



**SPRAWOZDANIE ROCZNE AFI
FUNDUSZU
SUPERFUND SILVER PODSTAWOWY
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

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

ZAWARTOŚĆ:

1. Sprawozdanie finansowe Funduszu zbadane przez biegłego rewidenta;
2. Sprawozdanie z działalności Funduszu za rok 2025;
3. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w dokumencie „Informacja dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego”;
4. Informacje dotyczące zatrudnienia w Towarzystwie oraz wynagrodzeń, obejmujące:
 - a) liczbę pracowników Towarzystwa,
 - b) całkowite kwoty wynagrodzeń wypłacanych przez Towarzystwo pracownikom,
 - c) kwotę wynagrodzenia dodatkowego wypłacanego ze środków Funduszu;
5. Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego Funduszu przez niezależnego biegłego rewidenta.



**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPORZĄDZONE ELEKTRONICZNIE¹**

FUNDUSZU SUPERFUND SILVER PODSTAWOWY

**SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY – DO 30.10.2025 SUPERFUND TREND
PODSTAWOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

(„FUNDUSZ”)

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

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Superfund Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie finansowe Superfund Silver Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku o łącznej wartości **22 241** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **27 856** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **18 019** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Funduszu w wysokości **13 569** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Filip Nowicki

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

Aneta Żółkowska

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

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski

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

Osoba sporządzająca sprawozdanie:

Izabela Kalinowska

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

Data: 14 kwietnia 2026 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

1. Nazwa Funduszu

Fundusz Superfund Silver Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz” lub „Superfund Silver Podstawowy SFIO”).

W dniu 31 października 2025 roku Towarzystwo dokonało zmiany nazwy Funduszu. Poprzednia nazwa Funduszu to Superfund Trend Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy pod numerem RFI 260.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 2 listopada 2006 roku. Pierwsza wycena funduszu miała miejsce w dniu 7 listopada 2006 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym i działa jako fundusz o szczególnej konstrukcji - fundusz inwestycyjny podstawowy i powiązany.

Funduszem powiązany jest fundusz utworzony przez Towarzystwo:

– Fundusz Superfund Silver Powiązany Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Superfund Silver Powiązany SFIO”).

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym aktywów niepublicznych w rozumieniu art. 196 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r (tekst jedn.: Dz.U. z 2026 r., poz. 60), zwana dalej Ustawą, stosującym ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

2. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Do dnia 30.10.2025 r. Fundusz dążył do realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej, poprzez inwestowanie do 100% swoich Aktywów w Superfund Green Sicav.

Od 31.10.2025 r. Fundusz dąży do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Funduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie wzrostu cen srebra.

3. Opis zasad polityki inwestycyjnej i kryteria doboru lokat

1. Od dnia 31 października 2025 roku Superfund Silver Podstawowy SFIO może dokonywać lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest srebro, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania oraz inne papiery wartościowe, w tym: akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji, warranty subskrypcyjne, obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, weksle, kwity depozytowe, listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego, waluty, Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne inne niż Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest srebro, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz depozyty.
2. Wartość pozycji wynikających z nabytych Towarowych Instrumentów Pochodnych, o których mowa pkt 1) powyżej, może stanowić od 50% do 200% wartości Aktywów Funduszu.
3. Fundusz lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, z wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie przepisów wymienionych art. 196 Ustawy oraz dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty, która wymagała sporządzenia prospektu, lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz, a także Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.
4. Poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, nabyte w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z lokatami Funduszu, nie może przekraczać wartości tych lokat w momencie zawarcia transakcji.
5. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego,
 - 2) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego,
 - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta,
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
 - 5) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych.
6. Do dnia 30 października 2025 roku polityka inwestycyjna Superfund Silver Podstawowy SFIO opierała się na lokowaniu do

100% Aktywów w Superfund Green Sicav, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne, papiery wartościowe, takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne oraz weksle, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, waluty, Instrumenty Pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne pod warunkiem, że są zbywalne oraz depozyty.

4. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

5. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy

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

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

Sprawozdanie finansowe jest publikowane łącznie ze sprawozdaniem finansowym Superfund Silver Powiązany SFIO.

6. Zasada kontynuacji działalności przez Fundusz

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

7. Badanie sprawozdania finansowego

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

8. Kategorie jednostek uczestnictwa i cechy je różnicujące

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

9. Depozytariusz

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

10. Dzień wyceny

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2025			31-12-2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-20	-0,07%	-	23	0,14%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	22 120	22 261	79,72%	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	17 600	13 616	83,39%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	22 120	22 241	79,65%	17 600	13 639	83,53%

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

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

II.ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						50	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						50	-	-	-
Futures na towary SREBRO, E-mini Silver Fut Mar26, 2026.02.25 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	COMMODITY EXCHANGE INC.	COMMODITY EXCHANGE INC	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	towary SREBRO	50	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	-	-20	-0,07%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						1	-	-20	-0,07%
Forward USD/PLN, 2026.01.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	1,650,000.00 USD po kursie walutowym 3,5896000000 PLN	1	-	-20	-0,07%
Suma, w tym:						51	-	-20	-0,07%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						50	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Zobowiązania						1	-	-20	-0,07%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				129 898,6946	22 120	22 261	79,72%
GENERALI FUNDUSZE FIO, SUBFUNDUSZ GENERALI KORONA OBLIGACJI UNIWERSALNY (PLUITF100035)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GENERALI FUNDUSZE FIO, SUBFUNDUSZ GENERALI KORONA OBLIGACJI UNIWERSALNY	27 339,2858	7 690	7 739	27,71%
GAMMA PARASOL BIZNES SFIO, SUBFUNDUSZ GAMMA (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GAMMA PARASOL BIZNES SFIO, SUBFUNDUSZ GAMMA	17 321,7060	5 800	5 844	20,93%
QUERCUS PARASOŁOWY SFIO, SUBFUNDUSZ QUERCUS DŁUŻNY KRÓTKOTERMINOWY (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	QUERCUS PARASOŁOWY SFIO, SUBFUNDUSZ QUERCUS DŁUŻNY KRÓTKOTERMINOWY	85 237,7028	8 630	8 678	31,08%
Certyfikaty inwestycyjne				-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY				-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY				-	-	-	-

SUPERFUND SILVER PODSTAWOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU				-	-	-	-
Inny aktywny rynek				-	-	-	-
Suma, w tym:				129 898,6946	22 120	22 261	79,72%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku				129 898,6946	22 120	22 261	79,72%

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 REGULOWANY					-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					0,004	-	-	-
SUPERFUND GREEN FUND CLASS SILVER USD ACC, UCITS LU1084751707 (LU1084751707)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SUPERFUND GREEN FUND CLASS SILVER USD ACC, UCITS	LUKSEMBURG	0,004	-	-	-
Suma, w tym:					0,004	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					0	-	-	-

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

TABELE DODATKOWE

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III. BILANS

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	31-12-2025	31-12-2024
I. Aktywa	27 923	16 329
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 662	639
2. Należności	-	2 051
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22 261	13 639
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	67	2 042
III. Aktywa netto (I - II)	27 856	14 287
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	43 300	47 750
1. Kapitał wpłacony	276 232	274 882
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-232 932	-227 132
V. Dochody zatrzymane	-15 566	-29 502
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 461	-10 109
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 105	-19 393
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	122	-3 961
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	27 856	14 287
Liczba jednostek uczestnictwa	159 479,9821	211 150,6570
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	174,67	67,66

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
I. Przychody z lokat	238	678
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	29
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	238	649
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	590	424
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	-	-
- stała część wynagrodzenia	-	-
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	147	78
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	213	193
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	1	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	220	142
Pozostałe	8	10
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	590	424
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-352	254
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	18 371	-279
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 288	-4 817
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 083	4 538
- z tytułu różnic kursowych	-341	980
VII. Wynik z operacji (V+VI) (*)	18 019	-25
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	112,99	-0,12

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

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

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
- z tytułu kick-back'ów	238	648
Pozostałe przychody	-	1

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 287		19 106	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	18 019		-25	
a) przychody z lokat netto	-352		254	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 288		-4 817	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 083		4 538	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 019		-25	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-4 450		-4 794	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 350		1 800	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5 800		-6 594	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	13 569		-4 819	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	27 856		14 287	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 267		19 243	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 821,2711		24 214,3723	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	63 491,9460		93 168,8548	
Saldo zmian	-51 670,6749		-68 954,4825	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 591 424,4427		2 579 603,1716	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 431 944,4606		2 368 452,5146	
Saldo zmian	159 479,9821		211 150,6570	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	159 479,9821		211 150,6570	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	67,66		68,21	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	174,67		67,66	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	158,16%		-0,81%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	60,53	08-04-2025	60,87	18-01-2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	195,28	30-12-2025	94,22	22-05-2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	195,28	30-12-2025	69,19	30-12-2024
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,63%		2,20%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-		-	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,90%		0,40%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,00%		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	1,31%		1,00%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

(w tys. PLN)

Nota nr 1 Polityka rachunkowości funduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

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 zeru.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zeru; 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 jednostkowym 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 nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą 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. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Fundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Funduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
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 w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
21. W przypadku kosztów 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. Przychody odsetkowe osiąmane z tytułu udzielonych przez fundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

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

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Dzień wyceny

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

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

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

Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Funduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania AFI oraz metody brutto AFI. Na dzień bilansowy wartość ekspozycji AFI metodą zaangażowania wynosiła 212,41%, a metoda brutto wynosiła 231,40%.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

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

b) Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

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

Nota nr 2 Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2025	31-12-2024
Należności	-	2 051
Z tytułu zbytych lokat	-	2 051
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

Nota nr 3 Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2025	31-12-2024
Zobowiązania	67	2 042
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	20	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	2 000
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	47	42
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	5 662	-	639
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	-	3 346	-	639
EUR	-	-	13	54
PLN	13	13	585	585
USD	925	3 333	-	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	2 316	-	-
USD	643	2 316	-	-

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ (*)	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	3 150	-	853

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

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota nr 5 Ryzyka

I. Ryzyko stopy procentowej

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	31-12-2025	31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	5 662	639
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	5 662	639

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

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

Nie dotyczy.

II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	5 662	2 713
Środki na rachunkach bankowych	5 662	639
Należności	-	2 051
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	23
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	3 346	-
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	3 346	-
Środki na rachunkach bankowych	3 346	-

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

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

III. Ryzyko walutowe

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	31-12-2025	31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)	5 670	15 745
Środki na rachunkach bankowych	5 649	54
Należności	-	2 051
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	13 639
Zobowiązania	21	1

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2026.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-20	5 923	07-01-2026	-1 650	07-01-2026	07-01-2026
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na towary SREBRO, E-mini Silver Fut Mar26, 2026.02.25 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	25-02-2026	25-02-2026
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2025.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	23	20 531	07-01-2025	-5 000	07-01-2025	07-01-2025

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	27 923	-	16 329
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	5 662	-	639
	EUR	-	-	13	54
	PLN	13	13	585	585
	USD	1 568	5 649	-	-
2) Należności		-	-	-	2 051
	USD	-	-	500	2 051
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	22 261	-	13 639
	PLN	22 261	22 261	-	-
	USD	-	-	3 326	13 639
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	67	-	2 042
	EUR	-	1	-	1
	PLN	46	46	2 041	2 041
	USD	5	20	-	-

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	19	-	-1 588	-341	371	980	-293	-

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

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

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 569	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 719	4 083	-4 817	4 538
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	14 288	4 083	-4 817	4 538

II. Wypłacone dochody Funduszu

Nie dotyczy

III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat Funduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Funduszu

I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

II. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbyciami lokatami

Nie dotyczy

III. Wynagrodzenie dla Towarzystwa

Nie dotyczy

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-12-2023
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	27 856	14 287	19 106
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	174,67	67,66	68,21

VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31-12-2025					31-12-2024				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	-	22 261	-	79,91%	22 261	-	13 639	-	95,46%	13 639
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	23	-	0,16%	23
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	22 261	-	79,91%	22 261	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	13 616	-	95,30%	13 616
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	20	-	0,07%	20	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	20	-	0,07%	20	-	-	-	-	-

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

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych)

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

Nie dotyczy

3c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach	Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny WANJU certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 Dni Wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.	Wartość JU/CI
Instrumenty pochodne	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych	Wycena transakcji wymiany walut oraz stóp procentowych dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward.

3d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

3g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:
Nie dotyczy

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu

4a) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

4b) **Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

4c) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Sprawozdanie jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działania w ciągu 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym.

5a) **Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

W okresie sprawozdawczym nie występowały przypadki ustanowienia zastawów rejestrowych.

5b) **Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**
Nie dotyczy.

5c) **Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu**

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków nowych odpisów aktualizujących wartość aktywów funduszu.

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

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków nowych przypadków dotyczących aktywów funduszu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.

5e) **Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Na dzień sprawozdawczy nie występowały przekroczenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Towarzystwo nie zidentyfikowało żadnych znaczących ryzyk dla emitentów znajdujących się w portfelach w związku z sytuacją gospodarczą i geopolityczną, a tym samym dla funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Sprawozdanie finansowe Funduszu Silver Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zostało sporządzone według nowego schematu 1-0E. Podczas weryfikacji sprawozdania w formacie xml, wystąpił błąd wynikający z braku możliwości prezentacji procentowej zmiany wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w wartości większej niż 100%.

Poniżej zaprezentowana została wizualizacja danych Zestawienia zmian pkt III.3, uwzględniająca poprawne wartości w prezentacji:

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	158,16%	-0,81%

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2026 roku

Sprawozdanie z działalności

Superfund Silver Podstawowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

(do dnia 30 października 2025 roku działającego pod nazwą Superfund Trend Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

Superfund Silver Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „Fundusz”), Nr RFI Funduszu – 260.

Fundusz zarządzany i reprezentowany przez Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stawki 40, 01-040 Warszawa, www.superfund.pl (dalej: „Towarzystwo”).

1. Informacje określone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) – istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

1.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu:

- W dniu 31 marca 2025 roku Pan Paweł Karczewski przestał pełnić funkcję Prezesa Zarządu Spółki;
- W dniu 31 sierpnia 2025 roku Pan Krzysztof Monkiewicz przestał pełnić funkcję Członka Zarządu Spółki;
- W dniu 1 października 2025 roku Panu Filipowi Nowickiemu powierzono pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki;
- W dniu 31 lipca 2025 roku dokonano zmiany statutu Funduszu zgodnie z treścią §1 aktu notarialnego z dnia 30 lipca 2025 roku, za Rep A nr 8109/2025, polegającej na zmianie zapisów odnoszących się do celu inwestycyjnego oraz polityki inwestycyjnej Funduszu, w tym niektórych definicji. Zmiany wskazane w punktach 1-11 ogłoszeniu weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ich ogłoszenia, tj. z dniem 31 października 2025 roku.
- W dniu 31 października 2025 roku dokonano zmiany statutu Funduszu zgodnie z treścią §1 ust. 1-3, ust. 7-11 oraz ust. 19 aktu notarialnego z dnia 30 lipca 2025 roku, za Rep A nr 8104/2025, polegającej na zmianie m.in. nazwy Funduszu, korekcie definicji „Funduszu Powiązanego” oraz korekcie zapisów art. 3a odnoszącego się do zasad funkcjonowania Zgromadzenia Uczestników. Zmiany wskazane w treści ogłoszenia weszły w życie w dniu ich ogłoszenia, tj. z dniem 31 października 2025 roku.
- W dniu 7 stycznia 2026 roku dokonano ogłoszenia zmian statutu Funduszu zgodnie z treścią §1 aktu notarialnego z dnia 24 listopada 2025 roku, za Rep A nr 12382/2025, polegającej na

zmianie w zakresie wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz innych kosztów likwidacji Funduszu, na których wprowadzenie Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę decyzją z dnia 23 grudnia 2025 roku, sygn. DFF.4022.1.47.2025.LS. Zmiana ta wejdzie w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia tj. z dniem 7 kwietnia 2026 roku.

1.2. Przewidywany rozwój Funduszu:

Zgodnie z założeniami inwestycyjnymi wyrażonymi w statucie Fundusz będzie dalej aktywnie poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu.

1.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju:

Nie dotyczy.

1.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa:

Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. Fundusz osiągnął dodatni wynik z operacji w wysokości 18 019 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 27 856 tys. zł, a wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wynosiła 174,67 zł.

Przewiduje się, że sytuacja finansowa Funduszu będzie stabilna. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na zagranicznych rynkach finansowych.

1.5. Udziały własne

Nie dotyczy.

1.6. Instrumenty finansowe w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz:

Fundusz zabezpiecza ryzyko walutowe poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych, takich jak: kontrakty terminowe typu forward oraz swapy walutowe.

b) przyjętych przez Fundusz celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń:

Fundusz nie stosuje ww. instrumentów.

2. Informacje uzupełniające, określone w art. 105 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 (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013)

2.1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w okresie sprawozdawczym oraz przegląd portfela Funduszu na koniec 2025 roku:

Fundusz zgodnie z polityką inwestycyjną wyrażoną w statucie Funduszu, do dnia 30 października 2025 roku włącznie, realizował strategię inwestycyjną polegającą na nabywaniu tytułów uczestnictwa bazowego funduszu inwestycyjnego, jakim jest Superfund Green Sicav. Od dnia 31 października 2025 roku w ramach Funduszu wprowadzono politykę aktywnego zarządzania opartą w dużej mierze o Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest srebro oraz inne instrumenty finansowe wskazane w statucie Funduszu.

Szczegółowy skład portfela inwestycyjnego Funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. znajduje się w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2025 (zestawienie lokat).

2.2. Przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz w okresie sprawozdawczym:

W omawianym okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostki uczestnictwa Funduszu wyniosła: 158,16%.

2.3. Istotne zmiany informacji, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Funduszu:

Nie dotyczy.

2.4. Opis głównych rodzajów ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych, z jakimi może się zetknąć Fundusz:

Do 30.10.2025 r.:

Ryzyko rynkowe związane jest z wahaniami cen instrumentów finansowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować, a ma ono bezpośredni wpływ na wartość inwestycji uczestnika w Funduszu. Ryzyko rynkowe związane jest z wahaniami cen instrumentów finansowych, w które ulokuje swoje aktywa fundusz zagraniczny Superfund SICAV, a które będą miały bezpośredni wpływ na wartość inwestycji uczestnika w jednostki uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością lokowania do 100% aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego Superfund Sicav. Ewentualne problemy funduszu zagranicznego będą miały bezpośredni wpływ na sytuację Funduszu.

Ryzyko płynności związane jest przede wszystkim z potencjalnymi trudnościami ze zbyciem tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego Superfund Sicav, którego tytuły uczestnictwa stanowią podstawowy składnik aktywów Funduszu. W takim przypadku Fundusz może nie być w stanie zrealizować terminowo zleceń uczestników.

Ryzyko rozliczenia związane jest z możliwością nieterminowych rozliczeń zawartych transakcji, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów wynika z faktu, iż aktywa Funduszu przechowywane są przez Depozytariusza oraz w części przez sub-depozytariuszy. Ewentualne problemy lub błędy tych instytucji mogą mieć wpływ na możliwość dysponowania aktywami lub na ich wartość.

Od 31.10.2025 r.:

Ryzyko rynkowe związane jest z wahaniami cen instrumentów finansowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować, a ma ono bezpośredni wpływ na wartość inwestycji uczestnika w Funduszu. Ryzyko rynkowe związane jest z wahaniami wartości srebra wyrażanej ceną kontraktów terminowych na ten metal, a które będą miały bezpośredni wpływ na wartość inwestycji uczestnika w jednostki uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością niewywiązania się przez kontrahenta ze zobowiązań w stosunku do Funduszu w szczególności w zakresie lokat dokonywanych w jednostki uczestnictwa innych Funduszy i rozliczania transakcji na towarowych instrumentach pochodnych.

Ryzyko płynności związane jest przede wszystkim z potencjalnymi trudnościami ze zbyciem bez znacznego dyskonta kontraktów terminowych na srebro lub opóźnieniami w realizacji odkupu jednostek uczestnictwa innych funduszy. W takim przypadku Fundusz może nie być w stanie zrealizować terminowo zleceń uczestników.

Ryzyko rozliczenia związane jest z możliwością nieterminowych rozliczeń zawartych transakcji, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów wynika z faktu, iż aktywa Funduszu przechowywane są przez Depozytariusza oraz w części przez sub-depozytariuszy. Ewentualne problemy lub błędy tych instytucji mogą mieć wpływ na możliwość dysponowania aktywami lub na ich wartość.

2.5 Informacja na temat dźwigni finansowej

Fundusz stosuje dźwignię finansową, poprzez lokowanie środków w towarowe instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest srebro oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego. Wartość ekspozycji na dzień bilansowy:

Ekspozycja AFI Metodą Zaangażowania 212,41%

Ekspozycja AFI Metodą Brutto 231,40%

Zarząd Superfund TFI S.A.

OPIS ISTOTNYCH ZMIAN INFORMACJI WYMIENIONYCH W DOKUMENCIE „INFORMACJA DLA KLIENTA ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO”

W dokumencie „Informacja dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego” zostały zamieszczone informacje o ryzykach związanych ze zrównoważonym rozwojem (pkt. 19 Informacji dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego) oraz oświadczenie dotyczące przejrzystości w zakresie niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju na poziomie produktu finansowego (pkt 20 Informacji dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego).

INFORMACJE DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA W TOWARZYSTWIE ORAZ WYNAGRODZEŃ

Liczba pracowników Towarzystwa według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku:

15 osób;

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacanych przez Towarzystwo pracownikom w 2025 roku:

3 863 270,81 zł;

W tym odrębnie, całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 Ustawy:

2 127 993,33 zł;

Kwota wynagrodzenia zmiennego w 2025 roku:

W 2025 roku Towarzystwo wypłaciło wynagrodzenie zmienne w wysokości 85 512,11 PLN, w tym 85 512,11 PLN osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 Ustawy.

Kwota wynagrodzenia dodatkowego, uzależnionego od wyników funduszu, wypłacanego ze środków Funduszu w 2025 roku:

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania wynagrodzenia dodatkowego ze środków Funduszu.

Opis sposobu określania wynagrodzenia stałego:

Wysokość wynagrodzenia powinna być wskazana w umowie o pracę, kontrakcie menadżerskim, umowie zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze zawartej pomiędzy ww. osobami a Towarzystwem.

Przy ustalaniu wysokości wynagrodzenia stałego brane pod uwagę są co najmniej następujące uwarunkowania:

- 1) obecna i przyszła sytuacja finansowa Towarzystwa,
- 2) zakres obowiązków przewidzianych na danym stanowisku,
- 3) kwalifikacje zawodowe oraz doświadczenia wymagane na danym stanowisku, informacje o poziomie wynagrodzenia osób kierujących w instytucjach o podobnym profilu i skali działania,
- 4) sytuacja mikro i makroekonomiczna.

Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń:

W przypadku decyzji o przyznaniu wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników, przyznanie tego składnika wynagrodzenia uzależnione będzie od spełnienia się następujących warunków formalnych:

- a) podjęcia uchwały przez właściwy organ Towarzystwa określającej warunki takiego wynagrodzenia,
- b) wprowadzenia zmian do umów z osobami objętymi Polityką.

Określając warunki wypłaty wynagrodzenia zmiennego powinno uwzględnić co najmniej następujące warunki merytoryczne:

- a) wypłata wynagrodzenia powinna być uzależniona od z góry określonych kryteriów wynikowych lub określonego rezultatu, kryteria wynikowe powinny sprzyjać długoterminowej stabilności przedsiębiorstwa, związane z wytwarzaniem długoterminowej wartości Spółki,
- b) wypłata wynagrodzenia nie może nastąpić przed spełnieniem się warunków określonych w pkt 1 powyżej,
- c) procedura wypłaty powinna określać mechanizmy kontroli spełnienia się warunków wypłaty wynagrodzenia zmiennego.

Zmienne składniki wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników mogą być przypisywane lub wypłacane, tylko gdy ich przypisanie lub wypłacenie nie ogranicza zdolności Towarzystwa do zwiększania jego kapitałów własnych, nie wpływa na ich stabilność, nie zagraża ciągłości lub stabilności prowadzenia przez Towarzystwo działalności. Wysokość zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników może być zmniejszona lub ich wypłata zawieszona, gdy niepodjęcie takich działań mogłoby negatywnie wpłynąć na możliwość wykonywania wymagalnych

zobowiązań pieniężnych przez Towarzystwo lub gdy nie są spełnione kryteria określone w polityce wynagrodzeń. Decyzję w tej sprawie w odniesieniu do członków Zarządu podejmuje Rada Nadzorcza, a w odniesieniu do pozostałych osób objętych Polityką - Zarząd Towarzystwa. Szczegółowe zasady przyznawania wynagrodzenia zmiennego określa *Polityka wynagrodzeń* dostępna na stronie Towarzystwa.

Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości

Ostatni przegląd *Polityki wynagrodzeń* miał miejsce w dniu 23 maja 2025 roku – zalecono dostosowanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej do obowiązującej *Polityki wynagrodzeń*.

Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń

W okresie sprawozdawczym *Polityka wynagrodzeń* nie była aktualizowana.



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Superfund Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych S.A.**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Superfund Silver Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), które składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego, zestawienia lokat, bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 r., rachunku wyniku z operacji, zestawienia zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz jego wyniku finansowego zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – t. j. Dz. U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 14 kwietnia 2026 roku.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 r. w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego) („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 1891 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego (Dz. U. UE L158 z 27 maja 2014 roku, str. 77, z późniejszymi zmianami – „Rozporządzenie UE”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z zasadami etyki określonymi w „Podręczniku Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)” przyjętym uchwałą Nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów z późn. zm., („Kodeks etyki”), oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem etyki. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p>Składniki lokat notowane i nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według wartości godziwej i klasyfikowane do trzech poziomów hierarchii wartości godziwej. Wartość lokat wycenianych do wartości godziwej wykazanych w bilansie Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 22 241 tys. zł, a dodatkowe informacje na temat lokat zawarte są w zestawieniu lokat.</p> <p>Zasady wyceny składników lokat zostały uregulowane w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych ("Rozporządzenie") oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.</p> <p>Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu składniki lokat notowane na aktywnych rynkach wycenia się na podstawie kursów ustalonych na tych rynkach. Obligacje, dla których brak ceny z Aktywnego Rynku, wycenia się przy zastosowaniu modelu, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).</p> <p>Polityka rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat została opisana w Notcie 1 not objaśniających do sprawozdania finansowego Funduszu. Informacje dotyczące składników lokat Funduszu zostały przedstawione w zestawieniu lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 r.</p> <p>Określenie wiarygodnej wartości godziwej składników lokat wymaga zastosowania przez Zarząd Towarzystwa w istotnej mierze profesjonalnego osądu i szacunków. W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę badania.</p>	<p>W trakcie badania zapoznaliśmy się ze szczegółowymi zasadami wyceny aktywów i zobowiązań finansowych określonymi w statucie Funduszu i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, w tym przeanalizowaliśmy właściwość kwalifikacji wycen poszczególnych składników lokat do odpowiednich poziomów wartości godziwej prezentowanych w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.</p> <p>Dokonaliśmy oceny czy zastosowane zasady wyceny są zgodne z obowiązującymi przepisami, polityką rachunkowości i są adekwatne do specyfiki lokat w portfelu Funduszu.</p> <p>Dla wybranej próby lokat w portfelu inwestycyjnym Funduszu przeprowadziliśmy procedury wiarygodności mające na celu sprawdzenie poprawności ich wyceny oraz poprawności ich kwalifikacji do lokat notowanych na aktywnym rynku.</p> <p>Dla składników lokat Funduszu ujawnionych na dzień bilansowy jako lokaty notowane sprawdziliśmy poprawność wycen określonych przez Zarząd Towarzystwa poprzez niezależne przeliczenia.</p> <p>Dla składników lokat Funduszu ujawnionych na dzień bilansowy jako lokaty nienotowane przeprowadziliśmy procedury: oceny prawidłowości przyjętych modeli wyceny do wartości godziwej, przeprowadzenie na wybranej próbie analizy przyjętych założeń i weryfikacji danych wejściowych wykorzystanych na potrzeby wyceny składników lokat nienotowanych.</p> <p>Dokonaliśmy uzgodnienia wartości składników lokat do ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym w zakresie ustalenia wartości nabycia w momencie zakupu transakcji oraz zysku/straty zrealizowanej w wyniku sprzedaży lokaty.</p> <p>Przeprowadziliśmy analizę portfela Funduszu po dniu bilansowym w celu zidentyfikowania istotnych zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansowej a przed datą sporządzenia sprawozdania finansowego.</p>

	<p>Rozważyliśmy, czy zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnienia w zakresie zasad wyceny instrumentów finansowych, zastosowanych metod wyceny oraz danych wejściowych i założeń są adekwatne do specyfiki portfela lokat Funduszu i zgodne z obowiązującymi Fundusz wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.</p>
--	---

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, jeżeli zostaną przez nas zidentyfikowane podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby

być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składają się sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. („Sprawozdanie z działalności Funduszu”), List Towarzystwa będącego organem Funduszu, skierowany do uczestników Funduszu wymagany § 37 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859 ze zm.) oraz Oświadczenie Depozytariusza („Inne informacje”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz, czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności Funduszu

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz paragrafu 70 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie o informacjach bieżących”),
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i otoczeniu Funduszu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Funduszu istotnych zniekształceń.

List Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z przepisami prawa.

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Funduszu („List Towarzystwa”). Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego Funduszu, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia par. 37 rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859 z późn. zm. – „Rozporządzenie”) i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym do niego sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia par. 37 Rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Oświadczenie Depozytariusza

Do sprawozdania finansowego Funduszu dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu, ze stanem faktycznym, zgodnie z par. 37 Rozporządzenia.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

W ramach badania załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późn. zm.) („ustawa”). Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych w tym zakresie.

W toku prac, nie stwierdziliśmy przypadków nieprzestrzegania przez Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które w sposób istotny zniekształcałyby badane sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach.

W badanym okresie świadczyliśmy na rzecz Funduszu usługę przeglądu sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą nr 10/2025 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 6 czerwca 2025 r.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik z siedzibą w Warszawie 02-703, przy ul. Bukowińskiej 26B/U2, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3159, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Joanna Powichrowska.

Kluczowy Biegły Rewident, nr 10126

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2026 r.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ:

Filip Nowicki

Prezes Zarządu Superfund TFI S.A.

Aneta Żółkowska

Członek Zarządu Superfund TFI S.A.
