



**SPRAWOZDANIE ROCZNE AFI**

**FUNDUSZU**

**SUPERFUND SILVER POWIĄZANY**

**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 ELEKTRONICZNIE<sup>1</sup>  
FUNDUSZU SUPERFUND SILVER POWIĄZANY  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
(„Fundusz”)**

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

---

<sup>1</sup> 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 Powiązany 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 **27 856** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **28 553** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **17 413** 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 **13 876** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

### Osoby reprezentujące Fundusz:

#### **Filip Nowicki**

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

#### **Aneta Żółkowska**

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

### Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

#### **Marcin Ostrowski**

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

### Osoba sporządzająca sprawozdanie:

#### **Izabela Kalinowska**

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

Data: 14 kwietnia 2026 roku

## I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

### 1. Nazwa Funduszu

Fundusz Superfund Silver Powiązany Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy pod numerem RFI 255.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 9 października 2006 roku. Pierwsza wycena funduszu miała miejsce w dniu 12 października 2006 roku.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa w rozumieniu art. 158 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jedn.: Dz.U. z 2026 r., poz. 60), zwana dalej Ustawą.

Fundusz został utworzony jako fundusz o szczególnej konstrukcji – jako fundusz inwestycyjny powiązany z funduszem podstawowym - Superfund Silver Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (poprzednia nazwa „Superfund Trend Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”).

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### 2. Cel inwestycyjny Funduszu

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

Z zastrzeżeniem art. 7 ust. 2 Statutu Fundusz, realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie swoich Aktywów wyłącznie w jednostki uczestnictwa Funduszu Podstawowego. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

1. Fundusz lokuje swoje Aktywa wyłącznie w jednostki uczestnictwa Funduszu Superfund Silver Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Funduszu Podstawowego”).
2. Fundusz może utrzymywać, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
3. Fundusz nie może zaciągać kredytów i pożyczek, udzielać pożyczek papierów wartościowych lub środków pieniężnych oraz udzielać poręczeń lub gwarancji.

### 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 oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

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 Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

### 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

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa, które różnią się wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych i sposobem pobierania tych opłat, wysokością opłat obciążających aktywa Funduszu oraz sposobem ich zbywania, określone w Ustawie i Statucie.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:

- Jednostki Uczestnictwa kategorii Standardowej (dawniej kategorii A),
- Jednostki Uczestnictwa kategorii Internetowej (dawniej kategorii B),
- Jednostki Uczestnictwa kategorii PSI (dawniej kategorii C).

- Jednostki Uczestnictwa kategorii Standardowej B,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii Internetowej B,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii PSI B.

Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowią:

- wysokość pobieranych opłat manipulacyjnych,
- sposób pobierania opłat manipulacyjnych,
- wysokość opłat obciążających Aktywa Funduszu,
- sposób zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz wyemitował Jednostki Uczestnictwa kategorii Standardowej, Internetowej i PSI. Dane jednostek uczestnictwa kategorii Standardowej B, PSI B oraz Internetowej B nie są prezentowane z uwagi na brak ich wycen.

#### **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	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	14 937	27 856	96,22%	21 237	14 286	87,47%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>14 937</b>	<b>27 856</b>	<b>96,22%</b>	<b>21 237</b>	<b>14 286</b>	<b>87,47%</b>

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)

### TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

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				159 479,9821	14 937	27 856	96,22%
SUPERFUND SILVER PODSTAWOWY SFIO (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SUPERFUND SILVER PODSTAWOWY SFIO	159 479,9821	14 937	27 856	96,22%
Certyfikaty inwestycyjne				-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY				-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY				-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU				-	-	-	-
Inny aktywny rynek				-	-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>				<b>159 479,9821</b>	<b>14 937</b>	<b>27 856</b>	<b>96,22%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>				-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>				<b>159 479,9821</b>	<b>14 937</b>	<b>27 856</b>	<b>96,22%</b>

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

### TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SUPERFUND SILVER PODSTAWOWY SFIO (-)	9 104	31,45%

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
<b>I. Aktywa</b>	<b>28 951</b>	<b>16 333</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 095	47
2. Należności	-	2 000
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27 856	14 286
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>398</b>	<b>1 656</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>28 553</b>	<b>14 677</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>40 435</b>	<b>43 972</b>
1. Kapitał wpłacony	201 207	195 314
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-160 772	-151 342
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-24 802</b>	<b>-22 345</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 259	-9 652
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14 543	-12 693
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>12 920</b>	<b>-6 950</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>28 553</b>	<b>14 677</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>275 248,0806</b>	<b>343 513,5462</b>
Kategoria Internetowa	4 502,8901	9 312,3048
Kategoria PSI	17 907,4661	20 707,0611
Kategoria Standardowa	252 837,7244	313 494,1803
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria Internetowa	105,28	43,36
Kategoria PSI	105,64	43,47
Kategoria Standardowa	103,57	42,66

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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1</b>	<b>12</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	12
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>608</b>	<b>596</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	245	292
- stała część wynagrodzenia	245	292
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	147	77
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	207	195
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	21
Pozostałe	8	10
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>608</b>	<b>596</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-607</b>	<b>-584</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>18 020</b>	<b>-26</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 850	-4 553
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	19 870	4 527
- z tytułu różnic kursowych	-	-1 181
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI) (*)</b>	<b>17 413</b>	<b>-610</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria Internetowa	65,11	-0,94
Kategoria PSI	64,48	-1,68
Kategoria Standardowa	64,05	-0,93

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

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

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 677		19 150	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	17 413		-610	
a) przychody z lokat netto	-607		-584	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 850		-4 553	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	19 870		4 527	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17 413		-610	
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:	-3 537		-3 863	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 893		1 179	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-9 430		-5 042	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	13 876		-4 473	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	28 553		14 677	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 598		19 549	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	82 270,7237		22 981,8521	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	150 536,1893		109 988,6400	
Saldo zmian	-68 265,4656		-87 006,7879	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 147 697,7342		2 065 427,0105	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 872 449,6536		1 721 913,4643	
Saldo zmian	275 248,0806		343 513,5462	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	275 248,0806		343 513,5462	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	42,66		44,41	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	103,57		42,66	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	142,78%		-3,94%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	37,69	08-04-2025	39,56	18-01-2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	115,51	30-12-2025	60,27	22-05-2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	115,51	30-12-2025	43,58	30-12-2024
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,66%		3,05%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,48%		1,49%	
Opłaty dla Depozytariusza	-		-	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,88%		0,39%	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	1,25%		1,00%	
	-		-	

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	82 270,7237		22 981,8521	
Kategoria Internetowa	728,0596		279,3133	
Kategoria PSI	328,8444		544,8911	
Kategoria Standardowa	81 213,8197		22 157,6477	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	150 536,1893		109 988,6400	
Kategoria Internetowa	5 537,4743		5 339,4274	
Kategoria PSI	3 128,4394		4 473,1695	
Kategoria Standardowa	141 870,2756		100 176,0431	
Saldo zmian	-68 265,4656		-87 006,7879	
Kategoria Internetowa	-4 809,4147		-5 060,1141	
Kategoria PSI	-2 799,5950		-3 928,2784	
Kategoria Standardowa	-60 656,4559		-78 018,3954	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 147 697,7342</b>	<b>2 065 427,0105</b>
Kategoria Internetowa	294 468,3874	293 740,3278
Kategoria PSI	88 520,4608	88 191,6164
Kategoria Standardowa	1 764 708,8860	1 683 495,0663
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 872 449,6536</b>	<b>1 721 913,4643</b>
Kategoria Internetowa	289 965,4973	284 428,0230
Kategoria PSI	70 612,9947	67 484,5553
Kategoria Standardowa	1 511 871,1616	1 370 000,8860
<b>Saldo zmian</b>	<b>275 248,0806</b>	<b>343 513,5462</b>
Kategoria Internetowa	4 502,8901	9 312,3048
Kategoria PSI	17 907,4661	20 707,0611
Kategoria Standardowa	252 837,7244	313 494,1803
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>275 248,0806</b>	<b>343 513,5462</b>
Kategoria Internetowa	4 502,8901	9 312,3048
Kategoria PSI	17 907,4661	20 707,0611
Kategoria Standardowa	252 837,7244	313 494,1803

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria Internetowa	43,36		45,14	
Kategoria PSI	43,47		45,22	
Kategoria Standardowa	42,66		44,41	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria Internetowa	105,28		43,36	
Kategoria PSI	105,64		43,47	
Kategoria Standardowa	103,57		42,66	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
Kategoria Internetowa	142,80%		-3,94%	
Kategoria PSI	143,02%		-3,87%	
Kategoria Standardowa	142,78%		-3,94%	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria Internetowa	38,31	08-04-2025	40,22	18-01-2024
Kategoria PSI	38,42	08-04-2025	40,28	18-01-2024
Kategoria Standardowa	37,69	08-04-2025	39,56	18-01-2024
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria Internetowa	117,42	30-12-2025	61,26	22-05-2024
Kategoria PSI	117,82	30-12-2025	61,38	22-05-2024
Kategoria Standardowa	115,51	30-12-2025	60,27	22-05-2024
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria Internetowa	117,42	30-12-2025	44,30	30-12-2024
Kategoria PSI	117,82	30-12-2025	44,41	30-12-2024
Kategoria Standardowa	115,51	30-12-2025	43,58	30-12-2024

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 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, niepowiązаныmi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - 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 strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,
  - 14.3. podlegają okresowemu badaniu, nie rzadziej niż raz do roku,
  - 14.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
15. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
16. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez 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 z późniejszymi zmianami).

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

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji 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 100,00%, a metoda brutto wynosiła 97,46%.

#### **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
<b>Należności</b>	-	<b>2 000</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	2 000
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
<b>Zobowiązania</b>	<b>398</b>	<b>1 656</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	73	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	246	1 593
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	78	63
Pozostałe składniki zobowiązań	1	-

## 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.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>1 095</b>	-	<b>47</b>
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	-	1 095	-	47
EUR	1	3	-	-
PLN	797	797	47	47
USD	82	295	-	-

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ(*)	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)</b>	-	<b>571</b>	-	<b>72</b>

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

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

Nie dotyczy.

## Nota 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	1 095	47
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 095</b>	<b>47</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stała- 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 TRANSAKCJI	31-12-2025	31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	1 095	2 047
Środki na rachunkach bankowych	1 095	47
Należności	-	2 000
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stała-, zmienno- 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	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	298	-
Środki na rachunkach bankowych	298	-

### Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

### 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		-	28 951	-	16 333
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	1 095	-	47
	EUR	1	3	-	-
	PLN	797	797	47	47
	USD	82	295	-	-
2) Należności		-	-	-	2 000
	PLN	-	-	2 000	2 000
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	27 856	-	14 286
	PLN	27 856	27 856	14 286	14 286
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	398	-	1 656
	PLN	398	398	1 656	1 656

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 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2024-01-01 do 2024-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	1 189	-	-	-1 181

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	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym ryнку	-1 850	19 547	-4 553	4 527
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-1 850</b>	<b>19 870</b>	<b>-4 553</b>	<b>4 527</b>

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

Nie dotyczy.

## Nota nr 11 Koszty Funduszu

### I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

### II. Wynagrodzenia dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	245	292
zmienna część wynagrodzenia	-	-
<b>Suma:</b>	<b>245</b>	<b>292</b>

## 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	28 553	14 677	19 150
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria Internetowa	105,28	43,36	45,14
Kategoria PSI	105,64	43,47	45,22
Kategoria Standardowa	103,57	42,66	44,41

## 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.
<b>Aktywa</b>	-	27 856	-	97,56%	27 856	-	14 286	-	97,34%	14 286
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	27 856	-	97,56%	27 856	-	14 286	-	97,34%	14 286
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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 Powiązany Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zostało sporządzone według nowego schematu 1-oE. 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
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	142,78%	-3,94%

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b>		
Kategoria Internetowa	142,80%	-3,94%
Kategoria PSI	143,02%	-3,87%
Kategoria Standardowa	142,78%	-3,94%

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2026 roku

**Sprawozdanie z działalności**  
**Superfund Silver Powiązanego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**  
**w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.**

Superfund Silver Powiązany Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „Fundusz”),  
Nr RFI Funduszu – 255.

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](http://www.superfund.pl) (dalej: „Towarzystwo” lub „Spółka”).

**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 października 2025 roku, w związku ze zmianą statutu funduszu podstawowego Superfund Silver Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (poprzednio: Superfund Trend Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty), dokonano zmiany statutu Funduszu zgodnie z treścią aktu notarialnego z dnia 27 października 2025 roku za Rep A nr 11210/2025, polegającej na zmianie nazwy funduszu podstawowego oraz korekcie zapisów art. 3a odnoszącego się do zasad funkcjonowania Zgromadzenia Uczestników. Zmiany statutu wskazane w ogłoszeniu 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 12385/2025, 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.4022.1.48.2025.LS. Zmiany wskazane w treści ogłoszenia wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ich ogłoszenia na stronie internetowej Towarzystwa, tj. z dniem 7 kwietnia 2026 roku.

#### 1.2. Przewidywany rozwój Funduszu:

Fundusz jest powiązany specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, który może lokować swoje aktywa wyłącznie w jednostki uczestnictwa funduszu podstawowego, którym jest Superfund Silver Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

#### 1.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju:

Nie dotyczy.

#### 1.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa:

Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. Fundusz osiągnął dodatni wynik z operacji w wysokości 17 413 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 28 553 tys. zł, a wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dla:

- kategorii „Standardowej” wynosiła: 103,57 zł;
- kategorii „Internetowej” wynosiła: 105,28 zł;
- kategorii „PSI” wynosiła: 105,64 zł.

Przewiduje się, że sytuacja finansowa Funduszu będzie stabilna. Na przyszłą sytuację Funduszu wpływ będą miały wyniki inwestycyjne funduszu podstawowego, w konsekwencji kształtowanie się przede wszystkim sytuacji na zagranicznych rynkach finansowych.

Z uwagi na brak wycen jednostek uczestnictwa kategorii Standardowej B, PSI B oraz Internetowej B, jako kategorie reprezentatywną uznaje się kategorię Standardową, PSI oraz Internetową.

#### 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 nie stosuje ww. instrumentów.

##### 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 jest powiązany specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, który może lokować swoje aktywa wyłącznie w jednostki uczestnictwa funduszu podstawowego, którym jest Superfund Silver Podstawowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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 dla:

- kategorii „Standardowej”: 142,78%;
- kategorii „Internetowej”: 142,80%;
- kategorii „PSI”: 143,02%.

Z uwagi na brak wycen jednostek uczestnictwa kategorii Standardowej B, PSI B oraz Internetowej B, jako kategorie reprezentatywną uznaje się kategorię Standardową, PSI oraz Internetową.

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, w które ulokuje swoje aktywa fundusz zagraniczny Superfund SICAV, a które poprzez inwestycje funduszu podstawowego (Superfund Trend Podstawowy SFIO) będą miały bezpośredni wpływ na wartość inwestycji uczestnika w jednostki uczestnictwa.

**Ryzyko kontrahenta** związane jest z lokowaniem do 100% aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa funduszu podstawowego (Superfund Trend Podstawowy SFIO), który z kolei może dokonywać lokowania do 100% swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego Superfund Sicav. Ewentualne problemy funduszu zagranicznego bądź funduszu podstawowego

będą miały bezpośredni wpływ na sytuację Funduszu.

**Ryzyko płynności** związane jest przede wszystkim z potencjalnymi trudnościami z odzyskaniem środków z funduszu podstawowego (Superfund Silver Podstawowy SFIO), co z kolei może być wynikiem trudności ze zbyciem tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego Superfund Sicav, którego tytuły uczestnictwa stanowią podstawowy składnik aktywów funduszu podstawowego. 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 wartości srebra wyrażanej ceną kontraktów terminowych na ten metal, które poprzez inwestycje funduszu podstawowego (Superfund Silver Podstawowy SFIO) będą miały bezpośredni wpływ na wartość inwestycji uczestnika w jednostki uczestnictwa.

**Ryzyko kontrahenta** wynikające z lokowania do 100% aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa funduszu podstawowego (Superfund Silver Podstawowy SFIO), związane jest z możliwością niewywiązania się przez kontrahentów funduszu podstawowego ze zobowiązań w stosunku do funduszu podstawowego, 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 z odzyskaniem środków z funduszu podstawowego (Superfund Silver Podstawowy SFIO), co z kolei 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 Informacje na temat dźwigni Finansowej**

Fundusz nie stosuje bezpośrednio dźwigni finansowej. Fundusz Podstawowy, w który inwestuje Fundusz stosuje dźwignie finansową poprzez lokowanie środków w towarowe instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest srebro oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego. Wartość ekspozycji Funduszu Podstawowego na dzień bilansowy:

**Ekspozycja AFI Metodą Zaangażowania 100,00%**

**Ekspozycja AFI Metodą Brutto 97,46%.**

**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 zagrazi 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 Powiązany 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 27 856 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 zmniejszałyby 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.

\_\_\_\_\_