

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport półroczny/roczny FIZ-P-R-E

za I półrocze roku (P) / za rok obrotowy (R)

R	R	2025	obejmujący okres od 2025-01-01	do
oraz poprzedni rok obrotowy	2024		obejmujący okres od 2024-01-01	do

Podstawa prawna:

§ 60 ust. 1 pkt 2 lub 3 Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędących podmiotami

MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	
(pełna nazwa funduszu)	
MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FIZ	MICHAEL / STRÖM TOWARZYSTWO FUNDUSZOWE
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)
00-834	WARSZAWA
(kod pocztowy)	(miejsowość)
PAŃSKA	
(ulica)	
(22) 308-60-07	PLFIZ000922
(telefon)	(identyfikator krajowy)

Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik

(nazwa podmiotu uprawnionego do badania)	
3159	10126
(numer firmy audytorskiej na liście PANA)	(numer biegłego w rejestrze KRBR)

Raport zawiera:

- Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
- Półroczne/roczne sprawozdanie finansowe

- | | | |
|---|--|-------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> Wprowadzenie | <input checked="" type="checkbox"/> Rachunek wyniku z operacji | <input checked="" type="checkbox"/> |
| <input checked="" type="checkbox"/> Zestawienie lokat | <input checked="" type="checkbox"/> Zestawienie zmian w aktywach netto | <input checked="" type="checkbox"/> |
| <input checked="" type="checkbox"/> Bilans | <input checked="" type="checkbox"/> Rachunek przepływów pieniężnych | <input checked="" type="checkbox"/> |

- Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
- Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie depozytariusza
- Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- Stanowisko zarządu oraz opinia organu nadzorującego w sprawie opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Komisja Nadzoru Finansowego

wersja 4.0

data publikacji: 2023.07.19

2025-12-31

2024-12-31

przez emitentów papierów
tego państwem członkowskim)

ZY INWESTYCYJNYCH S.A.

3)

97

(numer)

kontakt@tfi.michaelstrom.pl

(e-mail)

2026-04-15

(data wydania opinii)

BZ

(wynik badania/przeglądu)

Wynik badania/przeglądu:

BZ - bez zastrzeżeń

OD - odmowa wydania opinii

NG - negatywna

ZZ - z zastrzeżeniami

/komentarzami/objaśnieniami

Noty objaśniające

Informacja dodatkowa

Wybrane dane finansowe

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	<input type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny:	<input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy:	<input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy:	<input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany:	<input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych:	<input type="checkbox"/>
		Waluta sprawozdania finansowego:	PLN

	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusze powiązane:	
	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	
	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

ZAŁĄCZNIK D O S P R A W O Z D A N I A F I N A N S O W E G O W Y N I K A J Ą C E Z P R Z E P I S Ó W

Plik	Opis
MSOK_SF-2025-12-31-1-pl.xhtml	SF 2025
MSOK_SF-2025-12-31-1-pl.xhtml.XAdES	SF 2025
MSOK_SzB-2025-12-31-1-pl.xhtml	Sprawozdanie biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
MSOK_SzB-2025-12-31-1-pl.xhtml.xades	
MSOK_PP-2025-12-31-1-pl.xhtml	Pismo Prezesa Zarządu TFI do Uczestników
MSOK_PP-2025-12-31-1-pl.xhtml.XAdES	
MSOK_SzDE-2025-12-31-1-pl.xhtml	Sprawozdanie z działalności funduszu
MSOK_SzDE-2025-12-31-1-pl.xhtml.XAdES	
MSOK_OswZa7-2025-12-31-1-pl.xhtml	Oświadczenie Zarządu par. 72 ust. 1 pkt 7
MSOK_OswZa7-2025-12-31-1-pl.xhtml.XAdES	
MSOK_OswZa5-2025-12-31-1-pl.xhtml	Oświadczenie Zarządu par. 72 ust. 1 pkt 5
MSOK_OswZa5-2025-12-31-1-pl.xhtml.XAdES	
MSOK_ART222B-2025-12-31-1-pl.xhtml	Informac je art. 222b Ustawy
MSOK_ART222B-2025-12-31-1-pl.xhtml.XAdES	
MSOK_ZLK-2025-12-31-1-pl.xhtml	Oświadczenie Zarządu dot. Zasad Ładu Korporacyjnego
MSOK_ZLK-2025-12-31-1-pl.xhtml.XAdES	
MSOK_Depo-2025-12-31-1-pl.xhtml	Oświadczenie Depozytariusza
MSOK_Depo-2025-12-31-1-pl.xhtml.XAdES	
MSOK_OswRN-2025-12-31-1-pl.xhtml	Oświadczenie Rady Nadzorczej dot. Komitetu Audytu
MSOK_OswRN-2025-12-31-1-pl.xhtml.xades	
MSOK_OcenaRN-2025-12-31-1-pl.xhtml	Oświadczenie Rady Nadzorczej dotyczące sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności
MSOK_OcenaRN-2025-12-31-1-pl.xhtml.xades	

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w tys.
I. Przychody z lokat	3 897,00	3 837,00
II. Koszty funduszu netto	866,00	867,00
III. Przychody z lokat netto	3 031,00	2 970,00
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	122,00	-10,00
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-123,00	479,00
VI. Wynik z operacji	3 030,00	3 439,00
VII. Zobowiązania	139,00	89,00
VIII. Aktywa	45 953,00	43 124,00
IX. Aktywa netto	45 814,00	43 035,00
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	29 047,00	29 214,00
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 577,23	1 473,08
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	104,33	117,70

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2025 rok			2024 rok		
	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
1. Akcje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	42 476,00	43 545,00	94,76	38 802,00	39 927,00	92,59
8. Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13. Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14. Udzielone pożyczki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15. Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16. Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17. Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19. Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1. O terminie wykupu do 1 roku:						

Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------------	-----------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	7 722,00	6 202,00	6 274,00	13,65

a) Obligacje						
-ANWIM S.A. SERIA C (PLO335600030)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ANWIM S.A.	Polska	2026-11-16	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,65%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,93%
-ART.LOCUM S.A. SERIA A (PLO417400010)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ART.LOCUM S.A.	Polska	2026-12-11	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,80%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,87%
- DANTEX GROUP SP. Z O.O. SERIA A (PLO424600016)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DANTEX GROUP SP. Z O.O.	Polska	2026-01-26	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,80%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,31%
- DEVELIA S.A. SERIA DVL0726OZ8 (PLO112300051)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEVELIA S.A.	Polska	2026-01-05	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,58%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,28%
- DOMESTA SP. Z O.O. SERIA B (PLDMEST00019)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DOMESTA SP. Z O.O.	Polska	2026-11-10	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,63%
- GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PZ2 (PLGHLMC00552)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2026-02-03	Zmienne WIBOR_6M + marża 5,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,78%
- MODERNA HOLDING SP. Z O.O. SERIA J (PLO246700069)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2026-12-27	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,75%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,79%
- OKAM CAPITAL SP. Z O.O. SERIA A (PLO426700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	OKAM CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2026-09-06	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,19%
- PRAGMAGO S.A. SERIA C1 (PLGFPRE00347)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PRAGMAGO S.A.	Polska	2026-11-27	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,30%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,53%
- ROBYG S.A. SERIA PD (PLROBYG00271)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ROBYG S.A.	Polska	2026-06-17	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,40%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,33%
- VEHIS FINANSE SP. Z O.O. SERIA D (PLO314700041)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	Polska	2026-01-15	Zmienne WIBOR_3M + marża 7,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,23%
- VEHIS FINANSE SP. Z O.O. SERIA E (PLO314700058)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	Polska	2026-06-27	Zmienne WIBOR_3M + marża 6,70%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,74%
- WB ELECTRONICS S.A. SERIA 1/2023 (PLO214400023)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WB ELECTRONICS S.A.	Polska	2026-11-06	Zmienne WIBOR_3M + marża 2,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,37%

	7 722,00	6 202,00	6 274,00	13,65
1 000	1 000,00	1 004,00	1 031,00	2,25
1 000	223,00	223,00	226,00	0,49
1 000	308,00	308,00	314,00	0,68
1 000	500,00	506,00	515,00	1,12
600	320,00	192,00	199,00	0,43
1 000	920,00	912,00	930,00	2,02
200 000	3,00	601,00	603,00	1,31
1 000	200,00	202,00	202,00	0,44
100	2 000,00	201,00	204,00	0,44
600	1 000,00	600,00	590,00	1,28
1 000	192,00	193,00	196,00	0,43
1 000	455,00	460,00	453,00	0,99
1 000	600,00	600,00	610,00	1,33

YUNIVERSAL DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA D (PLO293100049)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	YUNIVERSAL DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2026-09-23	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,54%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
a) Obligacje						
-7R S.A. SERIA A (PLO273400021)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	7R S.A.	Polska	2028-02-04	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,80%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,58%
-AB S.A. SERIA AB07 180227 (PLAB00000118)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AB S.A.	Polska	2027-02-18	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,60%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,35%
-ALIOR BANK S.A. SERIA P (PLALIOR00284)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2028-04-14	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,07%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,53%
AOW FAKTORING S.A. SERIA S (PLO145900067)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2027-02-22	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,03%
AOW FAKTORING S.A. SERIA T (PLO145900075)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2027-10-23	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,50%
AOW FAKTORING S.A. SERIA U (PLO145900083)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2028-05-25	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,80%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,06%
AOW FAKTORING S.A. SERIA W (PLO145900091)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2028-10-24	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,80%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,31%
-ARCHE S.A. SERIA L (PLARCHE00062)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHE S.A.	Polska	2027-04-02	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,40%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,12%
-ARCHE S.A. SERIA M (PLARCHE00070)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHE S.A.	Polska	2028-06-18	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,56%
ARCHICOM S.A. SERIA M8/2023 (PLO221800116)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHICOM S.A.	Polska	2027-02-08	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,40%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,78%
-ART.LOCUM S.A. SERIA B (PLRTL000018)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ART.LOCUM S.A.	Polska	2027-12-17	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,31%
-ART.LOCUM S.A. SERIA C (PLRTL000026)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ART.LOCUM S.A.	Polska	2029-04-24	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,76%

200 000	1,00	200,00	201,00	0,44
	45 750,00	36 274,00	37 271,00	81,11
	45 750,00	36 274,00	37 271,00	81,11
1 000	1 224,00	1 233,00	1 274,00	2,77
10 000	30,00	300,00	313,00	0,68
500 000	1,00	500,00	511,00	1,11
1 000	150,00	152,00	157,00	0,34
1 000	145,00	145,00	150,00	0,33
1 000	75,00	76,00	77,00	0,17
1 000	350,00	353,00	365,00	0,79
1 000	696,00	706,00	730,00	1,59
1 000	700,00	704,00	726,00	1,58
1 000	100,00	100,00	102,00	0,22
1 000	235,00	236,00	238,00	0,52
1 000	519,00	520,00	532,00	1,16

BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R (PLBIG0000453)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2027-12-07	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,30%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,31%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA W (PLBIG0000461)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2029-01-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,30%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,09%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA D (PLPEKAO00313)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK POLSKA KASA OPIEKI - S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,70%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 5,74%
BENEFIT SYSTEMS S.A. SERIA C (PLBNFTS00141)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BENEFIT SYSTEMS S.A.	Polska	2030-03-11	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,90%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,53%
-BEST S.A. SERIA AC1 (PLBEST000416)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BEST S.A.	Polska	2029-08-07	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,98%
-BEST S.A. SERIA AC3 (PLBEST000432)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BEST S.A.	Polska	2029-10-30	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,80%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,29%
-BEST S.A. SERIA T1 (PLKRINK00345)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BEST S.A.	Polska	2028-11-13	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,20%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,57%
-BEST S.A. SERIA Z3 (PLBEST000366)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BEST S.A.	Polska	2028-01-25	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,50%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O. SERIA I (PLO321100078)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2027-07-12	Zmienne WIBOR_3M + marża 6,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,69%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O. SERIA J (PLBDXFN00012)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2027-10-08	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,75%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,45%
CAPITAL PARK SP. Z O.O. SERIA A (PLO438500012)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	CAPITAL PARK SP. Z O.O.	Polska	2028-10-13	Zmienne WIBOR_3M + marża 6,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,69%
-COGNOR S.A. SERIA 1/2024 (PLO352400017)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	COGNOR HOLDING S.A.	Polska	2029-01-15	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,70%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,55%
-COGNOR S.A. SERIA 2/2024 (PLO352400025)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	COGNOR HOLDING S.A.	Polska	2029-01-15	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,70%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,55%
CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O. SERIA B (PLCRDPF00025)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2027-12-18	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,43%

500 000	1,00	502,00	508,00	1,11
500 000	2,00	1 001,00	1 043,00	2,27
500 000	1,00	475,00	507,00	1,10
1 000	420,00	420,00	433,00	0,94
100	367,00	37,00	38,00	0,08
100	5 000,00	499,00	514,00	1,12
1 000	139,00	139,00	142,00	0,31
100	6 000,00	599,00	630,00	1,37
800	400,00	324,00	333,00	0,72
1 000	700,00	700,00	720,00	1,57
1 000	635,00	636,00	651,00	1,42
800	500,00	400,00	421,00	0,92
800	200,00	160,00	167,00	0,36
1 000	1 000,00	1 000,00	1 020,00	2,22

CYFROWY POLSAT S.A. SERIA D (PLCFRPT00070)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,85%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,73%
-DEKPOL S.A. SERIA M (PLDEKPL00164)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2028-06-06	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,03%
-DEKPOL S.A. SERIA N (PLDEKPL00172)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2028-12-04	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,90%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,12%
DOMESTA SP. Z O.O. SERIA C (PLDMEST00027)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DOMESTA SP. Z O.O.	Polska	2027-07-20	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,80%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,34%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2I/2023 (PLO017000087)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2028-05-24	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,66%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 6I/2024 (PLO017000129)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2029-08-01	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,28%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PZ4 (PLGHLMC00560)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2027-03-26	Zmienne WIBOR_6M + marża 5,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,60%
GRUPA CORPUS IURIS S.A. SERIA L (PLO448400021)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	GRUPA CORPUS IURIS S.A.	Polska	2029-07-30	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,72%
HOLIDAY PARK & RESORT SP. Z O.O. SERIA H (PLO287600079)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	HOLIDAY PARK & RESORT SP. Z O.O.	Polska	2028-01-23	Zmienne WIBOR_3M + marża 6,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,00%
HOLIDAY PARK & RESORT SP. Z O.O. SERIA I (PLO287600087)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	HOLIDAY PARK & RESORT SP. Z O.O.	Polska	2028-09-15	Zmienne WIBOR_3M + marża 6,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,57%
-INDOS S.A. SERIA K10 (PLO183400087)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INDOS S.A.	Polska	2028-06-27	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,29%
-INDOS S.A. SERIA K11 (PLINDOS00092)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INDOS S.A.	Polska	2029-05-19	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,53%
-INDOS S.A. SERIA K9 (PLO183400079)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INDOS S.A.	Polska	2028-02-19	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,75%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,03%
-INFINITY S.A. SERIA M (PLO234100082)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INFINITY S.A.	Polska	2027-02-01	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,20%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,69%

1 000	1 349,00	1 366,00	1 463,00	3,19
1 000	53,00	53,00	54,00	0,12
1 000	700,00	700,00	717,00	1,56
1 000	229,00	229,00	234,00	0,51
10 000	100,00	998,00	1 017,00	2,21
10 000	50,00	500,00	543,00	1,18
1 000	250,00	246,00	204,00	0,44
1 000	600,00	600,00	623,00	1,35
200 000	1,00	200,00	201,00	0,44
200 000	3,00	597,00	607,00	1,32
1 000	157,00	157,00	162,00	0,35
1 000	310,00	310,00	313,00	0,68
1 000	211,00	212,00	218,00	0,47
1 000	691,00	695,00	703,00	1,53

- INPRO S.A. SERIA D (PLINPRO00064)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INPRO S.A.	Polska	2029-05-28	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,90%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,03%
- INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O. SERIA 1/2025 (PLO362300033)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	Polska	2028-02-07	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,03%
- INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O. SERIA 3/2025 (PLNVTDJ00028)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	Polska	2028-06-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,14%
- KRUK S.A. SERIA AL1 (PLO163600011)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2027-06-28	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,70%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,74%
- KRUK S.A. SERIA AL2 (PLO163600029)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,20%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,69%
- KRUK S.A. SERIA AL5 (PLO163600052)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2032-06-02	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,22%
- MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA P2024A (PLMRVDV00086)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2028-05-08	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,78%
- MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA P2024B (PLMRVDV00094)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2028-12-20	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,75%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,68%
- MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA P2025A (PLMRVDV00110)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2029-10-27	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,70%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,04%
- MODERNA HOLDING SP. Z O.O. SERIA K (PLO246700077)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2027-05-09	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,60%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,98%
- MODERNA HOLDING SP. Z O.O. SERIA N (PLO246700101)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2028-10-31	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,10%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,57%
- MURAPOL S.A. SERIA 1/2024 (PLO147500014)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MURAPOL S.A.	Polska	2027-05-28	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,22%
- MURAPOL S.A. SERIA 1/2025 (PLO147500022)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MURAPOL S.A.	Polska	2028-04-29	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,47%
- NDI FINANCE SP. Z O.O. SERIA A (PLO427200012)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	NDI FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2027-03-25	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,54%

1 000	542,00	542,00	550,00	1,20
1 000	500,00	500,00	525,00	1,14
1 000	500,00	500,00	500,00	1,09
1 000	660,00	658,00	669,00	1,46
700	300,00	215,00	217,00	0,47
1 000	400,00	406,00	413,00	0,90
1 000	501,00	502,00	517,00	1,12
1 000	300,00	300,00	305,00	0,66
1 000	194,00	194,00	198,00	0,43
120 000	1,00	120,00	123,00	0,27
200 000	1,00	200,00	203,00	0,44
100 000	12,00	1 200,00	1 221,00	2,66
10 000	12,00	120,00	122,00	0,27
1 000	1 000,00	1 002,00	1 015,00	2,21

OKAM CAPITAL SP. Z O.O. SERIA B (PLOKMCP00015)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	OKAM CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2027-11-21	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,40%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,67%
OLIVIA FIN SPÓŁKA Z O.O S.K.A. SERIA P2024B (PLOLVFN00061)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	OLIVIA FIN SPÓŁKA Z O.O S.K.A.	Polska	2028-10-22	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,40%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,78%
OLIVIA FIN SPÓŁKA Z O.O S.K.A. SERIA P2024C (PLOLVFN00079)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	OLIVIA FIN SPÓŁKA Z O.O S.K.A.	Polska	2029-04-24	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,35%
-P4 SP. Z O.O. SERIA B (PLO266100034)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	P4 SP. Z O.O.	Polska	2027-12-29	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,85%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 5,75%
-P4 SP. Z O.O. SERIA C (PLO266100042)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	P4 SP. Z O.O.	Polska	2030-02-27	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,80%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,50%
-POLENERGIA S.A. SERIA A (PLO049800017)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POLENERGIA S.A.	Polska	2029-10-16	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,70%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,11%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. SERIA D (PLO198500038)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2027-03-05	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,90%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,56%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. SERIA E (PLO198500046)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2027-11-29	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,80%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,90%
-PRAGMAGO S.A. SERIA C3 (PLGFPRE00362)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PRAGMAGO S.A.	Polska	2027-03-21	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,03%
-PRAGMAGO S.A. SERIA D2 (PLGFPRE00420)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PRAGMAGO S.A.	Polska	2027-07-30	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,56%
-ROBYG S.A. SERIA PG (PLROBYG00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ROBYG S.A.	Polska	2029-05-07	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,60%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,87%
ROGOWSKI DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA H (PLO399200073)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ROGOWSKI DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2028-07-28	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,49%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA P2023A (PLRNSER00235)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2027-08-15	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,85%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,60%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA Y (PLRNSER00243)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2028-09-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,30%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,90%

1 000	869,00	869,00	877,00	1,91
1 000	77,00	77,00	79,00	0,17
1 000	830,00	830,00	860,00	1,87
1 000	561,00	561,00	564,00	1,23
1 000	110,00	110,00	113,00	0,25
1 000	700,00	700,00	738,00	1,61
1 000	967,00	967,00	1 020,00	2,22
1 000	347,00	347,00	354,00	0,77
100	2 000,00	200,00	204,00	0,44
100	5 000,00	500,00	506,00	1,10
1 000	300,00	300,00	303,00	0,66
200 000	4,00	802,00	814,00	1,77
1 000	80,00	80,00	83,00	0,18
1 000	1 126,00	1 126,00	1 172,00	2,55

SGI FINANCE SP. Z O.O. SERIA A (PLO458500017)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	SGI FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2028-12-23	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,40%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,44%
UNIDEVELOPMENT S.A. SERIA D (PLNDVPT00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	UNIDEVELOPMENT S.A.	Polska	2028-09-13	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,80%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,41%
VEHIS FINANCE SP. Z O.O. SERIA H (PLO314700066)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VEHIS FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2028-05-15	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,30%
VEHIS FINANCE SP. Z O.O. SERIA I (PLVHSFN00037)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VEHIS FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2028-11-07	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,45%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,75%
VICTORIA DOM S.A. SERIA P2024B (PLVCTDM00231)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2028-10-09	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,30%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,86%
VICTORIA DOM S.A. SERIA P2024C (PLVCTDM00249)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2029-03-11	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,30%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,25%
VICTORIA DOM S.A. SERIA P2024D (PLVCTDM00256)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2029-09-17	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,10%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,71%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA K (PLO217900086)	Nienotowane na rynku aktywnym	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2027-06-28	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,40%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,44%

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
-----------------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
---------------	----------	----------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

1 000	156,00	156,00	156,00	0,34
1 000	938,00	940,00	972,00	2,11
1 000	225,00	225,00	230,00	0,50
1 000	230,00	230,00	233,00	0,51
1 000	616,00	616,00	637,00	1,39
1 000	399,00	398,00	409,00	0,89
1 000	150,00	151,00	155,00	0,34
1 000	848,00	850,00	853,00	1,86

Procentowy udział
w aktywach
ogółem

4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
-------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---

BILANS	2025 rok	2024 rok
I. Aktywa	45 953,00	43 124,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 352,00	3 113,00
2. Należności	56,00	84,00
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	23 887,00	21 467,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	19 658,00	18 460,00
6. Pozostałe aktywa	0,00	0,00
II. Zobowiązania	139,00	89,00
III. Aktywa netto (I-II)	45 814,00	43 035,00
IV. Kapitał funduszu	21 446,00	21 697,00
1. Kapitał wpłacony, w tym:	167 053,00	167 053,00
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0,00	0,00
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-145 607,00	-145 356,00
V. Dochody zatrzymane	23 960,00	20 807,00
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	26 826,00	23 795,00
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 866,00	-2 988,00
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	408,00	531,00
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	45 814,00	43 035,00

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	29 047,00	29 214,00
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 577,23	1 473,08

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	29 047,00
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 577,23

Poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	29 047,00	1 577,23

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od do
I. Przychody z lokat	3 897,00	3 837,00	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00	
2. Przychody odsetkowe	3 897,00	3 837,00	

Procentowy udział
w aktywach
ogółem

3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
5. Pozostałe	0,00	0,00
II. Koszty funduszu	922,00	951,00
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	563,00	568,00
- stała część wynagrodzenia	546,00	434,00
- zmienna część wynagrodzenia	17,00	134,00
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Opłaty dla depozytariusza	69,00	72,00
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	75,00	94,00
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
6. Usługi w zakresie rachunkowości	157,00	163,00
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00
8. Usługi prawne	4,00	8,00
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
10. Koszty odsetkowe	0,00	0,00
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00	0,00
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
13. Pozostałe	54,00	46,00
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	56,00	84,00
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	866,00	867,00
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 031,00	2 970,00
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1,00	469,00
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat:	122,00	-10,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-123,00	479,00
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
VII. Wynik z operacji	3 030,00	3 439,00
VIII. Podatek dochodowy	0,00	0,00

Składniki przychodów i kosztów, niewyszczególnione w rachunku wyniku z operacji, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio przychodów oraz kosztów	w okresie bieżącym	w okresie poprzednim	w pierwszym półroczu okresu poprzedniego
--	--------------------	----------------------	--

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	104,33	117,70	
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	104,33	117,70	

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2025-01-01	od 2024-01-01
	do 2025-12-31	do 2024-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	43 035,00	39 596,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 030,00	3 439,00
a) przychody z lokat netto	3 031,00	2 970,00
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	122,00	-10,00
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-123,00	479,00
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 030,00	3 439,00
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0,00	0,00
a) z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
c) z przychodów ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-251,00	0,00
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0,00	0,00
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-251,00	0,00

6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 779,00	3 439,00
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	45 814,00	43 035,00
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	44 493,00	41 558,00
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-167,00	0,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	167,00	0,00
c) saldo zmian	-167,00	0,00
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	29 047,00	29 214,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	154 534,00	154 534,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	125 487,00	125 320,00
c) saldo zmian	29 047,00	29 214,00
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	29 047,00	29 214,00
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 473,08	1 355,05
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 577,23	1 473,08
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	7,07	8,71
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 485,05	1 369,65
- data wyceny (ostatniego wystąpienia)	2025-01-31	2024-01-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 576,98	1 472,79
- data wyceny (ostatniego wystąpienia)	2025-12-30	2024-12-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 576,98	1 472,79
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 577,23	1 473,08
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	2,07	2,29
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,27	1,37
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,15	0,17
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,17	0,21
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,35	0,39
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2025-01-01	od 2024-01-01	od
	do 2025-12-31	do 2024-12-31	do
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-521,00	596,00	
I. Wpływy	15 535,00	22 762,00	
1. Z tytułu posiadanych lokat	3 858,00	3 798,00	
2. Z tytułu zbycia składników lokat	11 594,00	18 853,00	
3. Pozostałe	83,00	111,00	
II. Wydatki	16 056,00	22 166,00	
1. Z tytułu posiadanych lokat	0,00	605,00	

2. Z tytułu nabycia składników lokat	15 172,00	20 587,00	
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	536,00	613,00	
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	89,00	80,00	
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	78,00	82,00	
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	1,00	1,00	
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	145,00	148,00	
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	
10. Z tytułu usług prawnych	0,00	14,00	
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0,00	0,00	
12. Pozostałe	35,00	36,00	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-240,00	0,00	
I. Wpływy	0,00	0,00	
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00	
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00	0,00	
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00	
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00	0,00	
5. Odsetki	0,00	0,00	
6. Pozostałe	0,00	0,00	
II. Wydatki	240,00	0,00	
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	240,00	0,00	
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,00	0,00	
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00	0,00	
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00	0,00	
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0,00	0,00	
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00	
7. Odsetki	0,00	0,00	
8. Pozostałe	0,00	0,00	
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0,00	0,00	
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-761,00	596,00	
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	3 113,00	2 517,00	
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	2 352,00	3 113,00	

Składniki wpływów i wydatków, niewyszczególnione w rachunku przepływów pieniężnych, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio wpływów oraz wydatków	2025-01-01	2024-01-01	od
	2025-12-31	2024-12-31	do

NOTY

NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	2025 rok
1. Z tytułu zbytych lokat	0,00
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00
4. Z tytułu dywidendy	0,00
5. Z tytułu odsetek	0,00
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
8. Pozostałe	56,00

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2025 rok
1. Z tytułu nabytych aktywów	0,00
2. Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	0,00
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	0,00
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych	11,00
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0,00
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0,00
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0,00
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,00
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0,00
12. Z tytułu rezerw	128,00
13. Pozostałe zobowiązania	0,00

NOTA-4ŚRODKIPIENIĘŻNEIICHEKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			2 352,00
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.		551,00	551,00
2. MBANK S.A.		9,00	9,00
3. Nwai Dom Maklerski S.A.		1 792,00	1 792,00

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ		
Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:		2 082,00
1.	2 082,00	2 082,00

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
--	--	--	--	---

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	Wartość na dzień bilansowy w tys.
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0,00
II. Transakcje repo / sell-buy back	0,00
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0,00
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0,00

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI**I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA FUNDUSZU**

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ BILANSOWY, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU**

Nazwa pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		45 953,00	45 953,00
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 352,00	2 352,00
2. Należności		56,00	56,00
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back		0,00	0,00
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		23 887,00	23 887,00
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		19 658,00	19 658,00
6. Pozostałe aktywa		0,00	0,00
II. Zobowiązania		139,00	139,00

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Warranty subskrypcyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Prawa do akcji	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Prawa poboru	0,00	0,00	0,00	0,00

--

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW

	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
waluta			

5. Kwity depozytowe	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Listy zastawne	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0,00	0,00	0,00	0,00
13. Wierzytelności	0,00	0,00	0,00	0,00
14. Udzielone pożyczki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00
15. Weksle	0,00	0,00	0,00	0,00
16. Depozyty	0,00	0,00	0,00	0,00
17. Waluty	0,00	0,00	0,00	0,00
18. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
19. Statki morskie	0,00	0,00	0,00	0,00
20. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Waluta	kurs w stosunku do zł
--------	-----------------------

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY/NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	106,00	-227,00
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16,00	104,00
3. Pozostałe	0,00	0,00

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wyplacone przychody z lokat:	0,00
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
2. Przychody odsetkowe	0,00
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00
5. Pozostałe:	0,00
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0,00

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Procentowy udział w aktywach w dniu wypłaty	Procentowy udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
-------------------------------------	---	---	---	---------------------------------	---------------------------------------

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, w tym w związku z:	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0,00
transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0,00
transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0,00

NOTA-11KOSZTYFUNDUSZU

I.KOSZTYPOKRYWANEPRZEZTOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
2. Opłaty dla depozytariusza	2,00
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	25,00
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00
5. Usługi w zakresie rachunkowości	29,00
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0,00
7. Usługi prawne	0,00
8. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0,00
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00
10. Pozostałe:	0,00

II. WYNAGRODZENIEDLATOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	546,00
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	17,00

III.KOSZTYFUNDUSZUAKTYWÓWNIEPUBLICZNYCHZWIĄZANE BEZPOŚREDNIOZEZBYTYMILOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	

OSOBY

WYKAZ WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA	
Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja
Grzegorz Chłopek	Prezes Zarządu
Jakub Domagalski	Wiceprezes Zarządu

WYKAZ OSÓB, KTÓRYM POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH	
Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja
Marta Brzostowska	Pełnomocnik Vistra Fund Services Poland Sp. z o. o. S.K.A. Prezes Zarządu Vistra Fund Services Poland Sp. z o. o. S.K.A

