



**BNP PARIBAS**  
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS AKCJI AQUA**

**WYDZIELONY W RAMACH  
BNP PARIBAS PARASOL SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY**

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

## **I. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

### **1. Informacje o Subfunduszu**

Subfundusz BNP Paribas Akcji AQUA (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu BNP Paribas PARASOL Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz BNP Paribas PARASOL Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- BNP Paribas Obligacji Korporacyjnych (do dnia 5.12.2024 r. BNP Paribas Lokata Kapitału),
- BNP Paribas Krajowych Funduszy Dłużnych Uniwersalny (do dnia 5.12.2024 r. BNP Paribas Krajowych Funduszy Dłużnych),
- BNP Paribas Małych i Średnich Spółek,
- BNP Paribas Akcji Wzrostowych USA,
- BNP Paribas Globalny Obligacji Zamiennych (do dnia 4.05.2025 r. BNP Paribas Europejskich Obligacji Zamiennych),
- BNP Paribas Akcji Azjatyckie Tygrysy,
- BNP Paribas Globalny Obligacji Uniwersalny (do dnia 5.12.2024 r. BNP Paribas Obligacji Zrównoważony Rozwój),
- BNP Paribas Akcji Światowych (do dnia 5.12.2024 r. BNP Paribas Akcji Zielony Ład),
- BNP Paribas Akcji AQUA.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 970.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 28 kwietnia 2014 r. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 30 maja 2022 r.

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

### **2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń Subfunduszu**

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

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

#### **Specjalizacja Subfunduszu**

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat aktywów przede wszystkim w tytuły uczestnictwa Subfunduszu Zagranicznego BNP Paribas AQUA wyodrębnionego w ramach Funduszu Zagranicznego BNP PARIBAS FUNDS SICAV.

#### **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Subfundusz lokuje co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto w tytuły uczestnictwa Subfunduszu Zagranicznego BNP Paribas AQUA wyodrębnionego w ramach Funduszu Zagranicznego „BNP PARIBAS FUNDS SICAV.
2. Subfundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto w instrumenty dłużnym tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, noty dłużne lub inne zabezpieczenia długu będące instrumentami dłużnymi zgodnie z prawem innych krajów Unii Europejskiej w szczególności „exchange traded commodity” („ETC”), Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu a także papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r., poz. 1034), (dalej jako „Ustawa”).

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z

obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

### **3. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez BNP Paribas Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą przy ul. Grzybowskiej 78, 00-844 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000031121, o kapitale zakładowym w wysokości 16 692 912,00 zł opłaconym w całości, NIP: 526-02-10-808, zwane dalej „Towarzystwem”.

### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku, oraz dla rachunku wyniku również za okres półroczny od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku.

### **5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz**

Pomimo iż spełnione są przesłanki do otwarcia likwidacji Subfunduszu z art. 36 ust. 2 Statutu Funduszu (wartość aktywów utrzymuje się poniżej 10 000 000 zł) Towarzystwo nie przewiduje otwierania likwidacji. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Według aktualnego stanu wiedzy Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu co najmniej przez najbliższe 12 miesięcy.

### **6. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa.

### **7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

Subfundusz może zbywać następujące kategorie jednostek uczestnictwa A, B, C, D, E, F, G, różniące się metodą dystrybucji, wysokością wynagrodzenia za zarządzanie pobieranego przez Towarzystwo oraz wysokością i rodzajem pobieranych opłat manipulacyjnych.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

**TABELA GŁÓWNA**

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2025-06-30                            |                                                       |                                        | 2024-12-31                            |                                                       |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>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                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2 782                                 | 2 840                                                 | 88,01%                                 | 3 655                                 | 3 755                                                 | 83,24%                                 |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Depozyty                                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Inne                                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>2 782</b>                          | <b>2 840</b>                                          | <b>88,01%</b>                          | <b>3 655</b>                          | <b>3 755</b>                                          | <b>83,24%</b>                          |

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

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

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

| <b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br/>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE<br/>PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO<br/>INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA<br/>GRANICĄ</b> | <b>Rodzaj rynku</b>                 | <b>Nazwa rynku</b> | <b>Nazwa emitenta</b>                   | <b>Kraj siedziby<br/>emitenta</b> | <b>Liczba</b>    | <b>Wartość według<br/>ceny nabycia w<br/>tys.</b> | <b>Wartość według<br/>wyceny na dzień<br/>bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział<br/>w aktywach<br/>ogółem</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                                                                                |                                     |                    |                                         |                                   | <b>1 791,000</b> | 2 782                                             | 2 840                                                          | 88,01%                                             |
| BNP PARIBAS AQUA I EUR ACC, UCITS<br>(LU1165135952)                                                                                          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY        | BNP PARIBAS<br>AQUA I EUR ACC,<br>UCITS | FRANCJA                           | 1 791,000        | 2 782                                             | 2 840                                                          | 88,01%                                             |
| <b>Suma, w tym:</b>                                                                                                                          |                                     |                    |                                         |                                   | <b>1 791,000</b> | <b>2 782</b>                                      | <b>2 840</b>                                                   | <b>88,01%</b>                                      |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym<br/>rynku</b>                                                                                        |                                     |                    |                                         |                                   | -                | -                                                 | -                                                              | -                                                  |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym<br/>rynku</b>                                                                                     |                                     |                    |                                         |                                   | <b>1 791,000</b> | <b>2 782</b>                                      | <b>2 840</b>                                                   | <b>88,01%</b>                                      |

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

## **TABELE DODATKOWE**

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

### III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

| BILANS                                                                               | 2025-06-30         | 2024-12-31         |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                     | <b>3 227</b>       | <b>4 511</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                | 372                | 744                |
| 2. Należności                                                                        | 15                 | 12                 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                             | -                  | -                  |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                        | -                  | -                  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 2 840              | 3 755              |
| 6. Pozostałe aktywa                                                                  | -                  | -                  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                              | <b>7</b>           | <b>8</b>           |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                                    | <b>3 220</b>       | <b>4 503</b>       |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>                                              | <b>3 372</b>       | <b>4 459</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                  | 15 989             | 14 666             |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                               | -12 617            | -10 207            |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                         | <b>-210</b>        | <b>-56</b>         |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | -116               | -95                |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -94                | 39                 |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>58</b>          | <b>100</b>         |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>3 220</b>       | <b>4 503</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                                 | <b>30 472,7340</b> | <b>41 284,2090</b> |
| Kategoria A                                                                          | 30 472,7340        | 41 284,2090        |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>105,67</b>      | <b>109,08</b>      |
| Kategoria A                                                                          | 105,67             | 109,08             |

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 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30 | od 2024-01-01<br>do 2024-12-31 | od 2024-01-01<br>do 2024-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>17</b>                      | <b>19</b>                      | <b>8</b>                       |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | -                              | -                              | -                              |
| Przychody odsetkowe                                                        | 9                              | 19                             | 8                              |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | 8                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | -                              | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>128</b>                     | <b>261</b>                     | <b>115</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 38                             | 83                             | 26                             |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 38                             | 83                             | 26                             |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza                                                  | 23                             | 46                             | 25                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 62                             | 114                            | 59                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | 5                              | 8                              | 4                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                              | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                              | 10                             | 1                              |
| Pozostałe                                                                  | -                              | -                              | -                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>90</b>                      | <b>168</b>                     | <b>86</b>                      |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>38</b>                      | <b>93</b>                      | <b>29</b>                      |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-21</b>                     | <b>-74</b>                     | <b>-21</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-175</b>                    | <b>106</b>                     | <b>-61</b>                     |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | -133                           | 48                             | 2                              |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -42                            | 58                             | -63                            |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -8                             | -36                            | 3                              |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>-196</b>                    | <b>32</b>                      | <b>-82</b>                     |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>-6,43</b>                   | <b>0,78</b>                    | <b>-1,60</b>                   |
| Kategoria A                                                                | -6,43                          | 0,78                           | -1,60                          |

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 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach,  
wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN oraz wartości wyrażonych w %)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                                          |        | od 2025-01-01 do 2025-06-30 |              | od 2024-01-01 do 2024-12-31 |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------|--------------|-----------------------------|--|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                                                                            |        |                             |              |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                      |        |                             | 4 503        | 837                         |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                  |        |                             | -196         | 32                          |  |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                  |        |                             | -21          | -74                         |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                               |        |                             | -133         | 48                          |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                          |        |                             | -42          | 58                          |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                       |        |                             | -196         | 32                          |  |
| 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:                                                               |        |                             | -1 087       | 3 634                       |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               |        |                             | 1 323        | 12 539                      |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                          |        |                             | -2 410       | -8 905                      |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                            |        |                             | -1 283       | 3 666                       |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                   |        |                             | 3 220        | 4 503                       |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)                                                               |        |                             | 3 845        | 4 167                       |  |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                    |        |                             |              |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                            |        |                             |              |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |        |                             | 12 281,8080  | 113 164,7330                |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |        |                             | 23 093,2830  | 79 811,0890                 |  |
| Saldo zmian                                                                                                                 |        |                             | -10 811,4750 | 33 353,6440                 |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                  |        |                             |              |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |        |                             | 145 973,7330 | 133 691,9250                |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |        |                             | 115 500,9990 | 92 407,7160                 |  |
| Saldo zmian                                                                                                                 |        |                             | 30 472,7340  | 41 284,2090                 |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                                               |        |                             | 30 472,7340  | 41 284,2090                 |  |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |        |                             |              |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            |        |                             | 109,08       | 105,53                      |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |        |                             | 105,67       | 109,08                      |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)                         |        |                             | -3,13%       | 3,36%                       |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           | 97,37  | 2025-04-07                  | 103,12       | 2024-01-05                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          | 111,60 | 2025-01-31                  | 116,30       | 2024-11-25                  |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 105,67 | 2025-06-30                  | 109,08       | 2024-12-31                  |  |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                                |        |                             | 6,71%        | 6,26%                       |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                               |        |                             | 1,99%        | 1,99%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                        |        |                             | -            | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                                                                   |        |                             | 1,21%        | 1,10%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu                                                        |        |                             | -            | -                           |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                             |        |                             | 3,25%        | 2,74%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                                                                 |        |                             | -            | -                           |  |

Dane zaprezentowane w pkt. III Zestawienia Zmian odnoszą się do podstawowej kategorii jednostek uczestnictwa tj. kategorii A, natomiast dane analityczne odnośnie pozostałych kategorii jednostek uczestnictwa zostały zaprezentowane w Tabelach analitycznych poniżej.

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                           |  |                    |            |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------|------------|--------------------|
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>                                                            |  |                    |            |                    |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                              |  | 12 281,8080        |            | 113 164,7330       |
| Kategoria A                                                                                                                        |  | 12 281,8080        |            | 113 164,7330       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                          |  | 23 093,2830        |            | 79 811,0890        |
| Kategoria A                                                                                                                        |  | 23 093,2830        |            | 79 811,0890        |
| Saldo zmian                                                                                                                        |  | -10 811,4750       |            | 33 353,6440        |
| Kategoria A                                                                                                                        |  | -10 811,4750       |            | 33 353,6440        |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                           |  |                    |            |                    |
| <b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>                                  |  |                    |            |                    |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                              |  | 145 973,7330       |            | 133 691,9250       |
| Kategoria A                                                                                                                        |  | 145 973,7330       |            | 133 691,9250       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                          |  | 115 500,9990       |            | 92 407,7160        |
| Kategoria A                                                                                                                        |  | 115 500,9990       |            | 92 407,7160        |
| Saldo zmian                                                                                                                        |  | 30 472,7340        |            | 41 284,2090        |
| Kategoria A                                                                                                                        |  | 30 472,7340        |            | 41 284,2090        |
| <b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>                                                                               |  | <b>30 472,7340</b> |            | <b>41 284,2090</b> |
| Kategoria A                                                                                                                        |  | 30 472,7340        |            | 41 284,2090        |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                       |  |                    |            |                    |
| <b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>                            |  |                    |            |                    |
| Kategoria A                                                                                                                        |  | 109,08             |            | 105,53             |
| <b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>                               |  |                    |            |                    |
| Kategoria A                                                                                                                        |  | 105,67             |            | 109,08             |
| <b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b>                         |  |                    |            |                    |
| Kategoria A                                                                                                                        |  | -3,13%             |            | 3,36%              |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                       |  |                    |            |                    |
| <b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>           |  |                    |            |                    |
| Kategoria A                                                                                                                        |  | 97,37              | 2025-04-07 | 103,12 2024-01-05  |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>          |  |                    |            |                    |
| Kategoria A                                                                                                                        |  | 111,60             | 2025-01-31 | 116,30 2024-11-25  |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b> |  |                    |            |                    |
| Kategoria A                                                                                                                        |  | 105,67             | 2025-06-30 | 109,08 2024-12-31  |

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w badanym okresie oraz wyceny bilansowej, przy czym w dniach niebędących dniami wyceny oficjalnej przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Funduszu z Dnia Wyceny.

(\*\*) Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień bilansowy 30.06.2025 r. oraz na dzień bilansowy 31.12.2024 r.

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

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i kursów walut podanych w PLN.

### Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Sprawozdania finansowe sporządzane są w języku i walucie polskiej.
2. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
3. Przez rozpoczęcie działalności Funduszu rozumie się datę wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych, przy uruchomieniu Subfunduszu w dacie późniejszej niż data wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, za datę rozpoczęcia działalności uważa się datę podjęcia przez Towarzystwo uchwały o utworzeniu Subfunduszu.
4. Okresami sprawozdawczymi są okresy roczne i półroczne, chyba że co innego określa decyzja Towarzystwa, kończące się odpowiednio 30 czerwca lub 31 grudnia.
5. Sprawozdania finansowe publikowane są przez Towarzystwo z dokładnością do tysiąca złotych lub z dokładnością określoną w odpowiedniej tabeli sprawozdania finansowego, zgodnie ze wzorcem umieszczonym w Rozporządzeniu. Stosowane są następujące wyjątki:
  - 1) WANJU/WANCI prezentuje się z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku;
  - 2) Ilość jednostek uczestnictwa Funduszu w bilansie, zestawieniu zmian w aktywach netto oraz w notach objaśniających prezentuje się z dokładnością do czterech miejsc po przecinku;
  - 3) Ilość jednostek uczestnictwa w portfelu inwestycyjnym Funduszu prezentuje się z dokładnością do trzech miejsc po przecinku, chyba że w księgach Funduszu jednostki uczestnictwa ujęte są z mniejszą dokładnością;
  - 4) W przypadku gdy charakter lub istotność informacji wymaga innej dokładności, dokładność może zostać zmieniona, przy czym konieczne jest umieszczenie opisu dokonanej modyfikacji w notach objaśniających lub informacji dodatkowej. Przykładem konieczności zwiększenia dokładności prezentacji jest zwiększenie ilości miejsc po przecinku w przypadku WANJU wynoszącego 0,00 PLN.
6. Lokaty w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tabelach zgodnych z Rozporządzeniem:
  - 1) Każdy instrument finansowy wykazany w tabelach ma nadany indywidualny identyfikator, identyfikator jest jednolity w całym sprawozdaniu finansowym. Przez identyfikator należy rozumieć nazwę instrumentu finansowego, z oznaczeniem kodu ISIN lub serii papieru wartościowego, o ile papier wartościowy nie posiada kodu ISIN;
  - 2) W przypadku, gdy pole tabeli portfela lokat nie jest wypełniane, umieszcza się opis „nie dotyczy” lub „-”;
  - 3) W przypadku gdy cała tabela nie jest wypełniana, nie jest drukowana w sprawozdaniu finansowym;
  - 4) W przypadku, gdy w tabeli występuje kolumna „Rodzaj rynku” należy wprowadzić dodatkowy podział na: „Aktywny rynek regulowany”, „Aktywny rynek nieregulowany”, „Nienotowane na rynku aktywnym”.
7. Szczegółowe zasady dotyczące prezentacji danych w tabeli „Zestawienie lokat”:
  - 1) Prawa do nowych emisji (PNE) wykazuje się w pozycji „Inne”;
  - 2) Instrumenty pochodne wykazuje się w portfelu lokat w wartości netto, przy czym jeśli w portfelu lokat wystąpiły instrumenty pochodne wycenione w wartości ujemnej umieszcza się dodatkowo opis pod tabelą wskazujący na sumę udziału wycen dodatnich w wartości aktywów;
  - 3) Instrumenty finansowe ETF oraz Instrumenty finansowe ETN oraz ETC wyemitowane przez IWI Typu Otwartego oraz IWI typu zamkniętego wykazuje się w pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą” bez względu na fakt spełniania reguł UCITS przez fundusz oraz prawnej kwalifikacji jako papiery wartościowe;
  - 4) W pozycji „Wierzytelności” wykazuje się zarówno wierzytelności jak i pakiety wierzytelności;

- 5) W pozycji „Depozyty” wykazuje się depozyty bankowe w walucie polskiej i denominowane w innych walutach, zawarte z zamiarem inwestycyjnym. Depozyty bankowe zawarte z zamiarem zarządzania płynnością wykazuje się w bilansie, w środkach pieniężnych. Decyzję dotyczącą zamiaru inwestycyjnego podejmuje Towarzystwo;
- 6) W pozycji „Waluty” wykazuje się waluty nabyte z zamiarem inwestycyjnym. Waluty nabyte w celach transakcyjnych wykazuje się w bilansie, w środkach pieniężnych. Decyzję dotyczącą zamiaru inwestycyjnego podejmuje Towarzystwo.
8. Szczegółowe zasady dotyczące prezentacji danych w tabeli „Dłużne papiery wartościowe”:
  - 1) W kolumnie „Oprocentowanie” wpisuje się rodzaj oprocentowania (stałe, zmienne, zerokuponowe) oraz podaje się aktualną na dzień bilansowy wartość oprocentowania;
  - 2) W kolumnie „Wartość nominalna” w przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych podawana jest wartość nominalna w złotych. Wartość nominalna podawana jest w pełnych złotych (nie w tysiącach);
  - 3) W kolumnie „Wartość według ceny nabycia w tys.” prezentowana jest pierwotna cena nabycia dłużnego papieru wartościowego bez ewentualnych nabytych odsetek (nie jest prezentowana skorygowana cena nabycia);
  - 4) W kolumnie „Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.” prezentowana jest wartość według wyceny nominalu dłużnego papieru wartościowego powiększona o odsetki należne na dzień bilansowy;
  - 5) Transakcje BSB wykazywane są w pozycji „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” w bilansie oraz w notce 7.
9. Szczegółowe zasady dotyczące prezentacji danych w tabeli „Instrumenty pochodne”:
  - 1) Kontrakty futures notowane na GPW w Warszawie wykazywane są w tabeli i wyceniane są według wyceny obowiązującej na godzinę 23:30 tj. w wartości równej zero, z uwagi na zrealizowanie dziennych zysków/strat po zamknięciu notowań;
  - 2) Niestandaryzowane instrumenty pochodne, wyceniane w wartości ujemnej są uzupełniane o opis umieszczony pod tabelą wskazujący na procent udziału wartości wyceny tych instrumentów w łącznej wartości zobowiązań.
10. Szczegółowe zasady dotyczące prezentacji danych w tabeli „Bilans”:
  - 1) W pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” prezentowane są środki pieniężne Funduszu, w tym depozyty i waluty posiadane z zamiarem zarządzania płynnością (niezakwalifikowane jako posiadane z zamiarem inwestycyjnym) lub sfinansowania transakcji oraz depozyty zabezpieczające;
  - 2) W pozycji „Należności” prezentowane są należności Funduszu, w tym zapisy na instrumenty finansowe;
  - 3) W pozycjach „Składniki lokat” prezentowana jest suma instrumentów finansowych, wyszczególnionych w tabelach portfela lokat, za wyjątkiem instrumentów pochodnych wycenianych w wartości ujemnej, które prezentowane są w zobowiązaniach;
  - 4) W pozycji „Zobowiązania” prezentowane są w odrębnych wierszach instrumenty pochodne wycenione w wartości ujemnej oraz transakcje SBB;
  - 5) W pozycji „Kapitał wypłacony” prezentowana jest wartość kapitału wypłaconego ze znakiem ujemnym;
  - 6) W pozycji „Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” prezentowane są:
    - a) Zrealizowane zyski/straty z tytułu sprzedaży instrumentów finansowych z portfela lokat. Zrealizowany zysk/strata jest równy różnicy pomiędzy wartością transakcji sprzedaży a wartością nabycia lub skorygowaną ceną nabycia w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych lub weksli;
    - b) Zyski/straty z tytułu dziennego rozliczenia kontraktów futures znajdujących się w portfelu lokat Funduszu;

- c) Zrealizowane zyski/straty z tytułu transakcji na instrumentach pochodnych dotyczących waluty, w przypadku gdy instrument pochodny został pierwotnie zawarty na datę dłuższą niż SPOT;
- d) Zrealizowane zyski/straty na sprzedaży wierzytelności;
- 7) W pozycji „Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia” prezentowane są:
  - a) Dla dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i innych instrumentów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia instrumentu finansowego a wartością wg wyceny na dzień bilansowy bez odsetek. Odpisy skorygowanej ceny nabycia oraz odsetki prezentowane są w przychodach.
- 11. W skład przychodów z lokat netto Funduszu wchodzi:
  - 1) Dywidendy i inne udziały w zyskach, w tym dywidendy i udziały w zyskach związane ze spółkami;
  - 2) Przychody odsetkowe z tytułu lokat w dłużne papiery wartościowe, depozyty bankowe, przychody odsetkowe z tytułu instrumentów pochodnych o ile instrumenty pochodne zakładają płatności odsetek, dodatnie oraz ujemne odpisy skorygowanej ceny nabycia instrumentów finansowych wycenianych skorygowaną ceną nabycia;
  - 3) Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;
  - 4) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych;
    - a) Przez środki pieniężne rozumie się walutę na rachunkach bankowych oraz transakcje terminowe na datę SPOT lub krótszą;
    - b) Różnice kursowe prezentowane są w wartości netto tj. jako saldo łącznych dodatnich i ujemnych różnic kursowych. W przypadku, gdy saldo jest dodatnie, wykazywane jest w przychodach;
  - 5) Pozostałe np.: urealnienia kosztów przewyższające odpowiednią pozycję kosztu, urealnienia kosztów zaliczonych do kosztów ubiegłych okresów, przychody (kick backi) otrzymane przez Fundusz z tytułu lokowania środków Funduszu w inne fundusze, inne przychody niewyszczególnione w powyższym katalogu;
    - a) W przypadku, gdy pozycja „pozostałe” przekracza 5% łącznej sumy przychodów należy dodatkowo wyszczególnić istotne pozycje wchodzące w skład „pozostałych”.
- 12. W skład kosztów Funduszu wchodzi:
  - 1) Wynagrodzenie Towarzystwa, z wyszczególnieniem w oddzielnych wierszach wynagrodzenia stałego i zmiennego, o ile wynagrodzenie zmienne było w okresie sprawozdawczym pobierane. Wynagrodzenie Towarzystwa prezentowane jest w wartości brutto, tj. w wartości niepoiniejszonej o świadczenie z tytułu wartości i czasu (kick back płatny przez Fundusz na rzecz podmiotów prowadzących dystrybucję);
  - 2) Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję, w szczególności świadczenie dodatkowe (kick back płatny przez Fundusz na rzecz podmiotów prowadzących dystrybucję);
  - 3) Opłaty depozytariusza, w szczególności opłaty związane z weryfikacją wyceny aktywów Funduszu, opłaty bankowe, opłaty związane z przechowywaniem składników lokat Funduszu, opłaty związane z rozliczaniem transakcji etc.;
  - 4) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu przez Agenta Transferowego;
  - 5) Opłaty za zezwolenia oraz rejestrację;
  - 6) Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości, w szczególności opłaty za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu, opłaty za sporządzanie sprawozdań finansowych Funduszu, opłaty z tytułu badania i przeglądu ksiąg rachunkowych, opłaty z tytułu licencji za korzystanie z oprogramowania służącego do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu;
  - 7) Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu, w szczególności opłaty dla serwisera z tytułu administrowania i wyceny pakietów wierzytelności;
  - 8) Opłaty za usługi prawne, które nie zostały zakwalifikowane do kosztów z tytułu zarządzania aktywami Funduszu, opłat za zezwolenia oraz rejestracyjnych oraz kosztów z tytułu posiadania nieruchomości;

- 9) Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne w szczególności koszty publikacji sprawozdań finansowych, koszty sporządzenia i publikacji prospektu informacyjnego funduszu etc.;
- 10) Koszty odsetkowe z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, o ile instrumenty pochodne zakładają płatności odsetek, odsetki debetowe, koszt zaciągniętego przez Fundusz kredytu;
- 11) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych;
  - a) Przez środki pieniężne rozumie się walutę na rachunkach bankowych oraz transakcje terminowe na datę SPOT lub krótszą;
  - b) Różnice kursowe prezentowane są w wartości netto tj. jako saldo łącznych dodatnich i ujemnych różnic kursowych. W przypadku, gdy saldo jest ujemne, wykazywane jest w przychodach;
- 12) Pozostałe np.: koszty świadczeń dodatkowych (kick backi) zapłacone przez Fundusz Towarzystwu z tytułu lokowania środków Funduszu w inne fundusze, inne koszty niewyszczególnione w powyższym katalogu;
  - a) W przypadku, gdy pozycja „pozostałe” przekracza 5% łącznej sumy kosztów należy dodatkowo wyszczególnić istotne pozycje wchodzące w skład „pozostałych”.
13. W celu ustalenia wyniku z operacji Funduszu ustala się i wprowadza do sprawozdania finansowego wysokość kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, o ile takie występują. Koszty pokrywane przez Towarzystwo wykazywane są w pozycji „III. Koszty pokrywane przez towarzystwo” w rachunku wyniku z operacji.
14. Szczegółowe zasady dotyczące prezentacji danych w tabeli „Zestawienie zmian w aktywach netto”:
  - 1) Średnia wartość aktywów netto w okresie jest obliczana jako średnia wartość z wartości aktywów netto wg wyceny oficjalnej na każdy dzień w okresie sprawozdawczym. Jeżeli dany dzień nie jest dniem wyceny oficjalnej do wyliczenia jest wykorzystana ostatnia dostępna wartość aktywów netto.
  - 2) Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie jest prezentowana w skali roku.
  - 3) W pozycji wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest prezentowana wycena bilansowa.
- b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu**
  1. Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia a w szczególności:
    - 1) Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r., poz. 120),
    - 2) Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24.12.2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  2. Księgi prowadzone są w języku polskim i walucie polskiej.
  3. Zasadą jest wprowadzanie zapisów księgowych pod datą wystąpienia zdarzenia gospodarczego. Jeżeli Księgowość Funduszu powzięła informację o zdarzeniu gospodarczym z opóźnieniem i w okresie od daty wystąpienia zdarzenia do daty powzięcia informacji miały miejsce wyceny Funduszu, zdarzenie gospodarcze ujmuje się w dacie powzięcia informacji bez korygowania wstecznie Wycen Funduszu;
  4. W przypadkach wyjątkowych (w szczególności przy sprawozdaniach okresowych funduszy) możliwe jest wprowadzenie zapisu pod datą wsteczną. Istnieje wówczas możliwość, że spowoduje to zmianę WAN lub strukturę aktywów, które zostały już uzgodnione z Depozytariuszem oraz zatwierdzone i przekazane do publicznej wiadomości. W takich wypadkach wycena musi być ponownie potwierdzona z Depozytariuszem.
  5. W przypadku, gdy zdarzenie gospodarcze nie zostało ujęte w księgach wskutek zawinienia przez podmioty uczestniczące w procesie ustalania WAN i WANJU/WANCI błędu, za który odpowiada któryś z tych podmiotów (Towarzystwo, ProService Agent Transferowy, Depozytariusz), zdarzenie gospodarcze ujmuje się w dacie, w której nastąpiłoby ujęcie w księgach gdyby błąd nie wystąpił. Wpływ na WANJU, o ile wystąpił uważa się za korektę Wyceny Funduszu. W sytuacji gdy w wyniku

korekty wyceny występuje konieczność zrekompensowania strat uczestnikom lub Funduszowi dokonywana jest dopłata do aktywów Funduszu.

6. Księgowania dokonywane są na podstawie oryginalnych dokumentów, kopii faksowych lub dokumentów otrzymanych drogą elektroniczną.
7. Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.
  - 1) Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
  - 2) Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa 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. Mogą również zostać nabyte z uwzględnieniem parytetu wymiany, jeżeli taki ma zastosowanie.
  - 3) Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nabyte w ramach nowej emisji, na które Fundusz dokonał zapisu, ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji (lub na podstawie potrącenia wzajemnych zobowiązań np. w przypadku finansowania zakupu nowej emisji wykupem poprzedniej) i wpłynęło potwierdzenie przydziału tych instrumentów finansowych.
  - 4) Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego.
8. Nabyte papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa i składniki portfela lokat ujmuje się w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji wystawionego przez kontrpartniera oraz zgodnego z nim zlecenia zawarcia transakcji wystawionego przez Zarządzającego w dacie zawarcia umowy zwanego dalej Potwierdzeniem Transakcji, zgodnie z następującymi zasadami:
  - 1) Transakcje ujmowane są w księgach pod Dniem Wyceny pod warunkiem otrzymania ich przez Księgowość Funduszu oraz Depozytariusza potwierdzenia transakcji oraz zgodnego z nim zlecenia transakcji dotyczących rynku polskiego do godziny 23:59 w dniu zawarcia transakcji oraz rynku zagranicznego w tym zagranicznych instrumentów pochodnych do 9:30 w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji. Transakcja może zostać ujęta w księgach pod warunkiem zgodności zlecenia z otrzymanym od kontrahenta potwierdzeniem zawarcia transakcji we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Funduszu.
  - 2) W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu i Depozytariusza potwierdzenia lub/i zlecenia transakcji po godzinie 9.30 w dniu dokonywania wyceny za Dzień Wyceny, transakcja ujmowana jest w księgach w kolejnym Dniu Wyceny;
  - 3) Wyjątek stanowią korekta oraz anulacje transakcji (anulacja występuje również w przypadku zmiany alokacji), bądź też transakcja, która mogłaby w ocenie Towarzystwa wpłynąć w istotny sposób na wycenę aktywów Funduszu. Takie zdarzenia ujmuje się w księgach w bieżącym Dniu Wyceny bez względu na godzinę otrzymania dokumentu potwierdzającego anulowanie transakcji, ale nie później niż do momentu uzgodnienia wyceny Funduszu pomiędzy Księgowością Funduszu i Depozytariuszem.
  - 4) W przypadku otrzymania potwierdzenia zawarcia transakcji lub zlecenia tylko przez Księgowość Funduszu bądź przez Depozytariusza, na potrzeby wyceny uważa się, iż odpowiedni dokument został dostarczony również drugiej stronie. W takiej sytuacji strona która otrzymała potwierdzenie zawarcia transakcji lub zlecenia przekazuje mailową prośbę do drugiej strony z kopią do Towarzystwa o potwierdzenie kiedy druga strona otrzymała dokumenty.
  - 5) Lokata bankowa ujmowana jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty wystawiany jest dowód zastępczy. Lokata bankowa ujmowana jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia lokaty bankowej;
  - 6) Świadczenia dodatkowe (kick back) otrzymywane przez Fundusz w postaci jednostek uczestnictwa traktuje się jako pozostałe operacje, które ujmowane są w Dniu Wyceny, kiedy otrzymano informację o świadczeniu otrzymaniu świadczenia dodatkowego w postaci potwierdzenia wpłaty na rachunku bankowym lub potwierdzenia przydziału jednostek uczestnictwa.

- 7) Transakcje zawarte na rynkach innych niż rynki zorganizowane (giełdy, biura maklerskie, rynki międzybankowe) ujmują się w księgach na podstawie dokumentu stwierdzającego jednoznacznie, iż została zawarta transakcja, przy czym zawarcie transakcji może być określone warunkowo np.: pod warunkiem zapłaty;
- 8) Przy transakcjach złożonych z więcej niż 1 transakcji, takich jak BSB, SBB lub SWAP, FX-Forward, czas otrzymania potwierdzenia określa godzina otrzymania potwierdzenia zawarcia transakcji ostatniej transakcji wchodzącej w skład BSB, SBB lub SWAP/FX-Forward;
- 9) W przypadku faktycznego rozliczenia transakcji (widoczny przepływ finansowy na rachunku bankowym lub w składnikach lokat na wyciągu z rachunku papierów wartościowych) przy jednoczesnym braku potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcję ujmują się na podstawie parametrów zlecenia przekazanych przez Towarzystwo, w dacie uzgadniania wyciągu z księgami;
  - a) Konieczne jest uzyskanie zgodności w zakresie danych uwidocznionych na wyciągu bankowym lub wyciągu z rachunku papierów wartościowych ze zleceniem;
  - b) Jeśli nie można uzyskać pełnej zgodności, decyzje dotyczącą ujęcia bądź nie ujęcia transakcji w Wycenie Funduszu w Dniu Wyceny kiedy nastąpiło faktyczne rozliczenie transakcji podejmuje Towarzystwo;
  - c) W przypadku transakcji niewidocznionych na wyciągach z rachunków papierów wartościowych np. transakcji dotyczących jednostek uczestnictwa lub transakcji niewidocznionych ani na wyciągach z rachunków papierów wartościowych ani na rachunkach bankowych np. transakcji forward opisanej zasady nie stosuje się. W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja nie jest ujmowana w księgach rachunkowych. W przypadku gdy potwierdzenie zawarcia transakcji jest niezgodne ze zleceniem, transakcje można ująć pod warunkiem że niezgodności nie dotyczą parametrów transakcji wpływających na wartość transakcji lub wycenę instrumentu finansowego
  - d) W przypadku zleceń „na kwotę” składanych np. na zakup jednostek uczestnictwa oraz jednoczesnym braku Potwierdzenia Transakcji w Dniu Wyceny, transakcja ujmowana jest na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w dacie jego otrzymania;
- 10) Transakcje forward dotyczące waluty, zawarte na datę waluty SPOT oraz krótszą ujmowane są w księgach na podstawie zlecenia oraz dokumentu wystawionego przez kontrahenta w dniu zawarcia, bez względu na dzień i godzinę otrzymania potwierdzenia lub zlecenia;
  - a) W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja nie jest ujmowana w księgach rachunkowych. W przypadku gdy potwierdzenie zawarcia transakcji jest niezgodne ze zleceniem, transakcje można ująć pod warunkiem że niezgodności nie dotyczą parametrów transakcji wpływających na wartość transakcji lub wycenę instrumentu finansowego
- 11) W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika;
- 12) W przypadku gdy nabywanie jednostek uczestnictwa realizowane jest poprzez przelew środków z rachunku Funduszu to taki przelew środków ujmowany jest w księgach Funduszu jako przelew na subskrypcję. Rozliczenie subskrypcji nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia nabycia jednostek uczestnictwa z zastrzeżeniem pkt 8.1) oraz 8.2)
- 13) W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa znajdujących się w portfelu Funduszu i jednoczesnym zaksięgowanym przepływem gotówki, ujęcie w księgach Funduszu odkupienia nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Nabyte jednostki uczestnictwa ujmowane są w księgach z taką ilością miejsc po przecinku z jaką są wykazane na otrzymanym potwierdzeniu nabycia.
- 15) W przypadku zgodności dokumentów transakcja księgowana jest zgodnie z warunkami określonymi w punktach powyższych, przy czym decyduje data i godzina otrzymania kompletu prawidłowo wystawionych dokumentów (potwierdzenie zawarcia transakcji oraz zlecenie wystawione przez Zarządzającego).
- 16) O dacie, wpływu do Księgowości Funduszu dokumentu decyduje data stempla czasowego na dokumencie faksu umieszczonym w pomieszczeniu Księgowości Funduszu.

- 17) W przypadku otrzymania dokumentu w inny sposób niż faksem – decyduje data otrzymania wiadomości mailowej z potwierdzeniem lub data wpisana ręcznie przez pracownika Księgowości Funduszu.
  - 18) Wpis zawiera: datę otrzymania dokumentu i podpis pracownika.
  - 19) Przy transakcjach BSB, SBB lub SWAP moment ujęcia do wyceny określa data otrzymania potwierdzenia kompletu dokumentów potwierdzających transakcje wchodzące w skład BSB, SBB lub SWAP.
9. Pozostałe zapisy w księgach z dowodów księgowych ujmowane są niezwłocznie po uzyskaniu, chyba że zasady wyceny poszczególnych typów instrumentów finansowych określają moment ujęcia zdarzenia inaczej.
  10. W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
  11. Wynik na sprzedaży składników lokat wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia-oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o najwyższej bieżącej wartości księgowej. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje. Nie uwzględnia się w metodzie FIFO transakcji BSB, SBB.
  12. Operacje dotyczące funduszu/subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.
  13. W przypadku funduszu/subfunduszu, którego księgi są prowadzone w innej walucie niż waluta polska, przeliczenia dokonuje się na walutę, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania funduszu/subfunduszu po przeliczeniu według średniego kursu NBP.
  14. Ujęcie w księgach zmian w kapitałach
    - 1) Dniem wprowadzenia do ksiąg pomocniczych zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu WANJU z poprzedniego Dnia Wyceny Funduszu;
    - 2) W przypadku dostarczenia przez Agenta Transferowego dokumentów dotyczących zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego po potwierdzeniu Wyceny Funduszu przez Depozytariusza, ale przed publikacją WANJU Funduszu zmiany ujmowane są w księgach Funduszu w Dniu Roboczym, kiedy je otrzymano na zasadzie dołożenia wszelkich starań;
    - 3) W przypadku dostarczenia przez Agenta Transferowego dokumentów dotyczących zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego po potwierdzeniu Wyceny Funduszu przez Depozytariusza, ale po publikacji WANJU Funduszu, zmiany ujmowane są w księgach Funduszu w dniu roboczym kiedy je otrzymano lub w następnym Dniu Roboczym jeśli dokumenty otrzymano poza godzinami roboczymi, na zasadzie dołożenia wszelkich starań;
    - 4) W sytuacji niedostarczenia przez Agenta Transferowego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego, Towarzystwo może zdecydować o wstrzymaniu Wyceny Funduszu;
  15. Środki, które wpływają na rachunek zbiorczy Funduszu Zdefiniowanej Daty, są przeksięgowywane na rachunek nabyć subfunduszu po otrzymaniu informacji o beneficjentach tych środków. Do czasu uzyskania informacji o beneficjentach środków i przeksięgowaniu środków na rachunek nabyć subfunduszu, środki pieniężne nie są uwzględniane w obliczaniu wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu.
- c) Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji**
1. W dniu wyceny aktywa wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia wyceny. Statut Funduszu określa godzinę, na którą pobiera się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny.

2. Papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o wartość godziwą, wyznaczoną w następujący sposób:
- 1) Ostatni dostępny kurs ustalony na rynku głównym na godzinę 23:30. Jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. a-e poniżej, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego dnia wyceny.
    - a) W przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
    - b) W przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego z 16:30,
    - c) W przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
    - d) Jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego z 16:30.
    - e) Jeżeli w dniu wyceny dla papierów udziałowych niedostępne są kursy zgodnie z pkt. a-c, a na rynku głównym dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży; z tym, że uwzględniane wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży są niedopuszczalne.
    - f) Tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych, instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych zamkniętych, ETF, ETN, ETC i inne instrumenty finansowe o podobnej charakterystyce, dla których istnieją rynki aktywne oraz jednocześnie dostępne są wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, publikowane lub dostarczane do Towarzystwa okresowo, do wyceny Funduszu przyjmuje się ceny z rynków aktywnych lub wyceny publikowane/dostarczane do Towarzystwa. O sposobie pozyskania cen do Wyceny Funduszu decyduje Towarzystwo w porozumieniu z Depozytariuszem.
    - g) W przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania w tym instrumentów typu ETF, ETC ETN dopuszczalna jest korekta kursu do godziny 7:00 czasu polskiego z dnia, w którym przeprowadzana jest wycena z zastrzeżeniem, że kurs nie może być z daty późniejszej niż dzień wyceny.
  - 2) W przypadku zawieszenia notowań składnika lokat, które jest pochodną znaczącego pogorszenia kondycji fundamentalnej emitenta składnika lokat – do wyceny przyjmuje się ostatnią dostępną wycenę tego składnika w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wybór sposobu umożliwiającego uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej dokonywany jest w porozumieniu z Depozytariuszem. Korekta wykonywana jest w przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu i Depozytariusza decyzji Zarządzającego w godzinach umożliwiających dokonanie korekty kursu z dołożeniem wszelkich starań ze strony Księgowości Funduszu oraz Depozytariusza, nie później niż do godziny 14:00 w dniu roboczym następującym do dnia wyceny (dzień fizycznego wykonywania wyceny).
  - 3) W przypadku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku głównym – ostatni dostępny kurs zamknięcia lub innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Zastosowanie korekty kursu, o którym mowa niniejszym punkcie oraz sposób dokonania korekty kursu następuje w sposób opisany powyżej.
3. Jeśli w procesie badania rynków, nie było możliwe wytypowanie dla danego instrumentu żadnego rynku spełniającego kryteria rynku aktywnego, wówczas Towarzystwo, w porozumieniu z depozytariuszem, przedstawia w terminie 5 dni roboczych model wyceny instrumentu, przy czym w pierwszej kolejności analizowane są możliwości zastosowania modeli, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 3 hierarchii wartości

godziwej). Do modelu wprowadzane są bieżące ceny oraz parametry ogłaszane na aktywnym rynku, pobierane zgodnie z zasadami pobierania cen z rynków aktywnych.

- a) W przypadku dłużnych papierów wartościowych, dla których nie można wyznaczyć aktywnego rynku dopuszcza się wycenę w oparciu o Bloomberg Valuation Service (BVAL). Jeżeli, w przypadku danego składnika aktywów, BVAL zostanie uznany za nieodzwierciedlający wartości godziwej, Towarzystwo poszukuje innego źródła wyceny.
  - b) Transakcje reverse/repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności dłuższym niż 92 dni wyceniane są za pomocą modelu wyceny.
  - c) W przypadku papierów dłużnych, znaczący wzrost ryzyka kredytowego, które nie został w odpowiednim stopniu odzwierciedlony w kursie na rynku aktywnym ani w przyjętym modelu lub sposobie wyceny, jest podstawą do dokonania odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
4. Wartość godziwą obligacji komunalnych, obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa, listów zastawnych, a także obligacji senioralnych o ryzyku kredytowym zbliżonym do krajowych obligacji skarbowych, która nie może zostać oszacowana na poziomie 1 hierarchii (cena z aktywnego rynku), szacuje się na podstawie modelu skarbowej obligacji referencyjnej, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Metoda wyceny obligacji poprzez dyskontowanie oczekiwanych przepływów odzwierciedlającą wartość godziwą obligacji zgodnie z tradycyjnymi metodami wyceny obligacji. W przypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu prognozowane przepływy oparte zostały o rynkowe stawki międzybankowe FRA oraz terminowej krzywej IRS.
  5. Wartość godziwą obligacji korporacyjnych (z wyłączeniem obligacji quasi-rządowych, komunalnych i senioralnych), która nie może zostać oszacowana na poziomie 1 hierarchii (cena z aktywnego rynku), i dla których można wskazać notowane na rynkach aktywnych emisje o podobnych cechach, szacuje się na podstawie metody wyceny porównawczej, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Jeżeli na rynku aktywnym nie są notowane inne emisje instrumentów dłużnych tego samego emitenta, to podstawą wyceny porównawczej instrumentu dłużnego jest grupa instrumentów dłużnych innych emitentów (grupa porównawcza), które notowane są na rynkach spełniających kryteria rynku aktywnego i które cechują się charakterystykami podobnymi do wycenianego instrumentu dłużnego. Jeżeli na rynku aktywnym notowana jest jedna lub więcej emisji instrumentów dłużnych tego samego emitenta, to stanowi ona podstawę wyceny porównawczej instrumentu dłużnego wyemitowanego przez tego emitenta, który nie jest notowany na rynku aktywnym. Grupa porównawcza ustalana jest raz w miesiącu równoległe z badaniem aktywności rynków przeprowadzanym dla instrumentów dłużnych. Podstawą do wyceny porównawczej jest wartość przeciętna spreadu, jakim cechują się emisje wchodzące w skład grupy porównawczej (obligacje referencyjne). Wycena instrumentu dłużnego dokonywana jest poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych za pomocą czynników dyskontowych wynikających z pozbawionej ryzyka krzywej zerokuponowej powiększonych o wynikającą z modelu wartość spreadu. W przypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu przyszłe przepływy pieniężne prognozowane są na podstawie stawek forward.
  6. Wartość godziwą instrumentów udziałowych, która nie może zostać oszacowana na poziomie 1 hierarchii (cena z aktywnego rynku), i dla których można wskazać notowanych na rynkach aktywnych emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, szacuje się na podstawie modelu wyceny porównawczej, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej). Model wyceny porównawczej przyjmuje założenie, że wartość spółki może zostać oszacowana na podstawie przeciętnych wycen rynkowych innych spółek-emitentów o podobnym profilu, których akcje notowane są na rynkach aktywnych. Model wyceny porównawczej szacuje wartość godziwą składnika lokat odnosząc parametry finansowe działalności emitenta do średnich mnożników (cena/zysk, cena/wartość księgowa, stopa dywidendy, EV/Sprzedaż, EV/EBITDA itp.) grupy porównawczej.
  7. Wartość godziwą akcji, która nie może zostać oszacowana na poziomie 2 hierarchii szacuje się za pomocą modeli opartych na dyskontowaniu do wartości bieżącej możliwych do uzyskania w

przyszłości, prognozowanych dochodów (poziom 3 hierarchii wartości godziwej). Możliwe do wykorzystania w tej grupie modele to model zdyskontowanych dywidend, model zdyskontowanych dochodów rezydualnych, model zdyskontowanych wolnych przepływów pieniężnych. Modele wyceny oparte o zdyskontowane dochody przyjmują założenie, że wartość spółki może zostać oszacowana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych dochodów do wartości bieżącej za pomocą stopy odzwierciedlającej koszt zainwestowanego kapitału. Koszt kapitału szacowany jest jako stopa pozbawiona ryzyka powiększona o premię za ryzyko.

8. W okresie pomiędzy ostatnim notowaniem na aktywnym rynku a datą wykupu, dłużne papiery wartościowe posiadane w portfelu lokat wycenia się w cenie nominalnej/wykupu.
9. Ceną początkową dłużnego papieru wartościowego wycenianego w okresie pomiędzy nabyciem a pierwszym notowaniem na aktywnym rynku jest cena nabycia.
10. Skutek korekty ceny nabycia w okresie pomiędzy nabyciem a pierwszym notowaniem na aktywnym rynku ujmowany jest każdego dnia wyceny w kosztach/przychodach.
11. Odsetki ujmowane są odrębnie i zaliczane są do przychodów odsetkowych w dniu wyceny.
12. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat, wyznaczoną w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Efektywną stopę procentową wylicza się:

- w przypadku papierów stałokuponowych/zerokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru,
- w przypadku papierów zmiennokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru, oraz każdorazowo, kiedy ustalone zostanie oprocentowanie na kolejne okresy odsetkowe.

Znając efektywną stopę procentową wylicza się każdego dnia wyceny skorygowaną cenę nabycia.

- 1) Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się zgodnie z modelem uzgodnionym z Depozytariuszem w oparciu o procedurę współpracy pomiędzy Depozytariuszem oraz BNP Paribas TFI S. A. w zakresie uzgadniania modeli i metod wyceny składników lokat funduszy zarządzanych przez BNP Paribas TFI S. A. o ile taka procedura została podpisana.
    - a) W przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego jest wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny;
    - b) Zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania uwzględnia w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych;
    - c) W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany poprzez oszacowanie jego wartości przez serwis Bloomberg (fair value); lub inny dostępny serwis informacyjny;
  - 2) W przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych
  - 3) W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie modelu wyceny do tego instrumentu, ten dłużny papier wartościowy z wbudowanym instrumentem pochodnym będzie wyceniany poprzez oszacowanie jego wartości przez serwis Bloomberg (fair value); lub inny dostępny serwis informacyjny.
13. Skutek korekty ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu zalicza się do przychodów/kosztów.
  14. Wynik na sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN na dzień zawarcia transakcji.

Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży składnika lokat. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

15. Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (BSB) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 1) Transakcje BSB wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poczynwszy od dnia następującego po dniu zawarcia umowy kupna (BSB);
  - 2) Efektywna stopa procentowa (IRR) obliczana jest w oparciu o daty zawarcia pierwszej i rozliczenia drugiej transakcji, wchodzącej w skład BSB.
16. Zobowiązania z tytułu zbycia dłużnych papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (SBB) wycenia się metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 1) Transakcje SBB wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poczynwszy od dnia następującego po dniu zawarcia umowy sprzedaży (BSB);
  - 2) Efektywna stopa procentowa (IRR) obliczana jest w oparciu o daty zawarcia pierwszej i rozliczenia drugiej transakcji, wchodzącej w skład SBB.
17. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych objętych transakcją BSB lub SBB nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. W przypadku zakończenia okresu odsetkowego w czasie trwania transakcji BSB, wypłacone odsetki ujmowane są w przychodach.
18. Wycena jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania/fundusze zagraniczne nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przejęcie ostatniej dostępnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonej do Dnia Wyceny przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji. W przypadku lokat o których mowa powyżej w wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej od momentu ogłoszenia ich wartości w danych Dniu Wyceny, do godziny o której zgodnie ze Statutem pobierane są ostatnie dostępne kursy do wyceny Funduszu. Zdarzenia powodujące dokonania korekty do wartości godziwej w/w lokat uwzględniane są w wycenie decyzją Towarzystwa. Za bieżący monitoring tych zdarzeń odpowiada Towarzystwo. Zdarzenia uwzględniane są w wycenie niezwłocznie po poinformowaniu Księgowości Funduszu i Depozytariusza przez Towarzystwo o ich wystąpieniu, ale nie później niż w Dniu Wyceny składnika lokat. W przypadku zawieszenia działalności instytucji wspólnego inwestowania/funduszy zagranicznych, wycena jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych/tytułów uczestnictwa jest ustalana w oparciu o wartość godziwą.
19. ETF, ETC oraz ETN emitowane przez IWI typu otwartego oraz IWI typu zamkniętego wycenia się po cenie z rynku aktywnego a w przypadku jego braku, po cenie ostatniego dostępnego notowania na Rynku Regulowanym lub zorganizowanym. Jeżeli nie jest to możliwe to postępuje się analogicznie do zasad opisanych powyżej.

## **2. Dzień wyceny**

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

## **3. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859 z późn. zm.).

**4. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:**

**a) Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

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

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

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

## Nota – 2. Należności Subfunduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 2025-06-30 | 2024-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>15</b>  | <b>12</b>  |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 2          | -          |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe                                                                         | 13         | 12         |
| - należności od Towarzystwa - zwrot opłat                                         | 13         | 12         |

## Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 2025-06-30 | 2024-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>7</b>   | <b>8</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                   | 2          | -          |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu                                           | -          | -          |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu                                         | -          | -          |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -          | -          |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -          | -          |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -          | -          |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -          | -          |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 5          | 8          |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | -          | -          |

## Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### 1) 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 | 2025-06-30                                        |                                                                      | 2024-12-31                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>                                                  | -                                                 | <b>372</b>                                                           | -                                                 | <b>744</b>                                                           |
| DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.                                                 | -                                                 | 372                                                                  | -                                                 | 744                                                                  |
| EUR                                                                       | 1                                                 | 2                                                                    | 1                                                 | 3                                                                    |
| PLN                                                                       | 370                                               | 370                                                                  | 741                                               | 741                                                                  |

### 2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ (*) | od 2025-01-01 do 2025-06-30                             |                                                                            | od 2024-01-01 do 2024-12-31                             |                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                  | Wartość 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>465</b>                                                                 | -                                                       | <b>555</b>                                                                 |
| EUR                                                                                                                              | 13                                                      | 56                                                                         | 14                                                      | 61                                                                         |
| PLN                                                                                                                              | 409                                                     | 409                                                                        | 494                                                     | 494                                                                        |

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

### 3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

## Nota – 5. Ryzyka

### 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2025-06-30                                                           | 2024-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 372                                                                  | 744                                                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | -                                                                    | -                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>372</b>                                                           | <b>744</b>                                                           |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | 2025-06-30                                                           | 2024-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | -                                                                    | -                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | -                                                                    | -                                                                    |
| Zobowiązania (**)                                              | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                   | <b>-</b>                                                             | <b>-</b>                                                             |

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

### 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                        | 2025-06-30                                                           | 2024-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                      | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*) | 387                                                                  | 756                                                                  |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                       | 372                                                                  | 744                                                                  |
| Należności                                                                                                                                                                                                           | 15                                                                   | 12                                                                   |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)                                                                                        | 372                                                                  | 744                                                                  |
| DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.                                                                                                                                                                                            | 372                                                                  | 744                                                                  |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                       | 372                                                                  | 744                                                                  |

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, 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.

**3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.**

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                               | 2025-06-30                                                           | 2024-12-31                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                          | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*) | 2 842                                                                | 3 758                                                                |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                           | 2                                                                    | 3                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                            | 2 840                                                                | 3 755                                                                |

(\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**Nota – 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

**Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych****1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.**

Nie dotyczy.

**2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.**

Nie dotyczy.

**3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**

Nie dotyczy.

**4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**

Nie dotyczy.

**Nota – 8. Kredyty i pożyczki****1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.**

Nie dotyczy.

**2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.**

Nie dotyczy.

## Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

### 1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU     | Waluta | 2025-06-30                                        |                                                                      | 2024-12-31                                        |                                                                      |
|--------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                  |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>                                 |        | -                                                 | 3 227                                                                | -                                                 | 4 511                                                                |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            |        | -                                                 | 372                                                                  | -                                                 | 744                                                                  |
|                                                  | EUR    | 1                                                 | 2                                                                    | 1                                                 | 3                                                                    |
|                                                  | PLN    | 370                                               | 370                                                                  | 741                                               | 741                                                                  |
| 2) Należności                                    |        | -                                                 | 15                                                                   | -                                                 | 12                                                                   |
|                                                  | PLN    | 15                                                | 15                                                                   | 12                                                | 12                                                                   |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back         |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |        | -                                                 | 2 840                                                                | -                                                 | 3 755                                                                |
|                                                  | EUR    | 670                                               | 2 840                                                                | 879                                               | 3 755                                                                |
| 6) Pozostałe aktywa                              |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                          |        | -                                                 | 7                                                                    | -                                                 | 8                                                                    |
|                                                  | PLN    | 7                                                 | 7                                                                    | 8                                                 | 8                                                                    |

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU              | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Dodatnie różnice 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. | 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. |
| 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                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1                                                                   | -                                                                      | -18                                                               | -8                                                                   | 21                                                                  | -                                                                      | -6                                                                | -36                                                                  | 1                                                                   | 3                                                                      | -1                                                                | -                                                                    |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Weksle                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Depozyty                                                                                         | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Waluty                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Statki morskie                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Inne                                                                                             | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |

3) 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 | 2025-06-30            |        | 2024-12-31            |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|                                                                                                                           | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| EUR                                                                                                                       | 4,2419                | EUR    | 4,2730                | EUR    |

## Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

### 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu

Tabela poniżej.

### 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                  |                                                                          | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                  |                                                                          | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                  |                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                                                        | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (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. | 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 rynku                          | -133                                                         | -42                                                                      | 48                                                           | 58                                                                       | 2                                                            | -63                                                                      |
| Pozostałe                                                              | -                                                            | -                                                                        | -                                                            | -                                                                        | -                                                            | -                                                                        |
| <b>Suma:</b>                                                           | <b>-133</b>                                                  | <b>-42</b>                                                               | <b>48</b>                                                    | <b>58</b>                                                                | <b>2</b>                                                     | <b>-63</b>                                                               |

### 3) 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.

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

Nie dotyczy.

### 5) 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

Nie dotyczy.

## Nota – 11. Koszty Subfunduszu

### 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2025-01-01 do<br>2025-06-30                | od 2024-01-01 do<br>2024-12-31                | od 2024-01-01 do<br>2024-06-30                |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                                      | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                        | -                                             | -                                             | -                                             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                             | -                                             | -                                             |
| Oplaty dla Depozytariusza                                            | 22                                            | 30                                            | 14                                            |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | 8                                             | 15                                            | 7                                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 45                                            | 79                                            | 65                                            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi prawne                                                        | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                             | -                                             | -                                             |
| Koszty odsetkowe                                                     | -                                             | -                                             | -                                             |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                        | -                                             | -                                             | -                                             |
| Pozostałe                                                            | 15                                            | 44                                            | -                                             |
| <b>Suma:</b>                                                         | <b>90</b>                                     | <b>168</b>                                    | <b>86</b>                                     |

### 2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

### 3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2025-01-01 do<br>2025-06-30                | od 2024-01-01 do<br>2024-12-31                | od 2024-01-01 do<br>2024-06-30                |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                            | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 38                                            | 83                                            | 26                                            |
| zmienna część wynagrodzenia                | -                                             | -                                             | -                                             |
| <b>Suma:</b>                               | <b>38</b>                                     | <b>83</b>                                     | <b>26</b>                                     |

## Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                          | na dzień 31-12-2024 | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                            | 4 503               | 837                 | 552                 |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 109,08              | 105,53              | 99,66               |
| Kategoria A                                                                                                  | 109,08              | 105,53              | 99,66               |

## VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

#### a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ                                              | 2025-06-30                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 | 2024-12-31                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                  | 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>                                                                                    | -                                               | 2 840                                           | -                                               | 88,20%                             | 2 840                                           | -                                               | 3 755                                           | -                                               | 83,39%                             | 3 755                                           |
| 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                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                               | 2 840                                           | -                                               | 88,20%                             | 2 840                                           | -                                               | 3 755                                           | -                                               | 83,39%                             | 3 755                                           |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Weksle                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Depozyty                                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Waluty                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Statki morskie                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |

Towarzystwo dokłada wszelkich starań, żeby ograniczyć ryzyka związane z wyceną składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3. Tym niemniej w przypadku tych składników lokat mogą wystąpić w szczególności następujące ryzyka:

**Ryzyko danych wejściowych** - dotyczy wiarygodności źródła danych wejściowych (szczególnie przypadków, jeżeli jedynym źródłem danych wejściowych jest pojedynczy kontrahent lub broker oraz przypadków, w których wycena opiera się na cenach dostarczonych przez kontrahenta, który zainicjował instrument). Ryzyko danych wejściowych dotyczy także częstotliwości pozyskiwania danych wejściowych oraz stopnia płynności rynków (mającego wpływ na jakość danych wejściowych).

**Ryzyko obiektywności wycen modelowych** – jeżeli model oparty jest na analizie porównawczej ryzyko dotyczy obiektywności doboru składników grupy porównawczej oraz obiektywności doboru wskaźników lub wartości będących wartościami referencyjnymi. Ryzyko dotyczy także możliwości odchylenia wycen modelowych od wycen modelowych dostarczanych przez podmioty zewnętrzne, jeżeli takowe są dostępne lub dostępnych cen transakcyjnych.

**Ryzyko spójności** - dotyczy wrażliwości modelu na przyjęte założenia oraz tego, w jakim stopniu zmienność wycen modelowych jest wynikiem kwestii nie mających związku z ryzykiem rynkowym lub sytuacją fundamentalną emitenta wycenianego instrumentu finansowego.

**Ryzyko narzędzi modelowych** – dotyczy możliwości wystąpienia błędów związanych z narzędziami służącymi do wyceny modelowej, które mogą mieć wpływ na wycenę.

**b) 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.**

W okresie od początku do końca okresu sprawozdawczego tj. od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami wyceny do wartości godziwej.

**c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.**

**W okresie od 1.01.2025 r. do 30.06.2025 r. miały miejsce regularne wyceny wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 2 wartości godziwej. Wyceny modelowe dotyczyły tytułów uczestnictwa oraz instrumentów dłużnych, w ramach których wyróżnia się dwie podkategorie modeli:**

- Model do wyceny obligacji komunalnych, obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa, listów zastawnych, obligacji senioralnych o ryzyku kredytowym zbliżonym do obligacji skarbowych (2 poziom wartości godziwej)
- Model do wyceny obligacje korporacyjnych, z wyjątkiem obligacje senioralnych i listów zastawnych (2 poziom wartości godziwej)

**Źródłem danych wejściowych do obu podkategorii są publicznie dostępne dane pochodzące z wiarygodnych źródeł (w szczególności, takich jak Bloomberg, BondSpot, czy GPW Catalyst).**

**Model do wyceny obligacji komunalnych, obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa, listów zastawnych, obligacji senioralnych o ryzyku kredytowym zbliżonym do obligacji skarbowych (poziom 2 wartości godziwej)**

Wartość godziwą obligacji komunalnych, obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa, listów zastawnych, a także obligacji senioralnych o ryzyku kredytowym zbliżonym do krajowych obligacji skarbowych, szacuje się na podstawie modelu skarbowej obligacji referencyjnej, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni.

Skarbowa obligacja referencyjna jest obligacją notowaną na rynku aktywnym, o zbliżonych parametrach. Jest to obligacja o tym samym sposobie oprocentowania (zmienna lub stała stopa procentowa) oraz podobnym terminie zapadalności, przy założeniu, że powinna to być obligacja o dłuższym terminie zapadalności niż obligacja wyceniana, a gdy jest to niemożliwe, obligacja o najdłuższym terminie

zapadalności osiągalna w momencie tworzenia modelu.

Ustalenie wartości godziwej odbywa się poprzez wyliczanie hipotetycznej wartości wewnętrznej stopy zwrotu (IRR) obligacji wycenianej na podstawie prognozowanych przepływów z wartości nominalnej obligacji lub ostatniej dostępnej cenie z rynku aktywnego. W przypadku gdy nie jest dostępna cena z rynku aktywnego, a fundusz nabył obligacje po cenie innej niż nominalna, wyliczona wartość IRR korygowana jest poprzez dodanie (wyliczonego w skali roku) dyskonta/premii. Dla obligacji o zmiennym oprocentowaniu prognozowane przepływy są oparte na rynkowych stawkach międzybankowych FRA oraz terminowej krzywej swap (IRS).

Wyceny instrumentu dłużnego dokonuje się za pomocą zdyskontowania wartości prognozowanych przepływów poprzez uzyskaną wartość IRR skorygowaną o zmianę spreadu rynkowego. Dla wycenianej obligacji o stałej stopie procentowej za zmianę spreadu rynkowego uznaje się zmianę rentowności obligacji referencyjnej od daty, na którą obliczana została IRR do dnia wyceny. W przypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu za zmianę spreadu rynkowego uznaje się zmianę wyceny obligacji w stosunku do prognozowanej krzywej IRS (tak zw. asset swap spread) z obligacji referencyjnej od daty, na którą obliczana została IRR do dnia wyceny.

Wartość godziwa oszacowana z zastosowaniem modelu obligacji referencyjnej podlega codziennej korekcie, przy uwzględnieniu zmiany ceny referencyjnej obligacji skarbowej. Krzywe używane do wyceny (prognozowanie przepływów dla obligacji wycenianej i ich dyskontowanie) aktualizowane są na każdy dzień wyceny.

#### **Model do wyceny obligacji korporacyjnych, z wyjątkiem obligacji senioralnych i listów zastawnych (poziom 2 wartości godziwej)**

Wartość godziwą obligacji korporacyjnych (z wyłączeniem obligacji quasi-rządowych, komunalnych i senioralnych), dla których można wskazać notowane na rynkach aktywnych emisje o podobnych cechach, szacuje się na podstawie metody wyceny porównawczej, w której wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

W grupie porównawczej znajdują się notowane na rynkach aktywnych emisje podmiotów o zbliżonym poziomie ryzyka kredytowego. Wybierane są obligacje najbardziej podobne do danej obligacji (tego samego emitenta lub obligacje o zbliżonych parametrach). Przy wyborze obligacji do grupy porównawczej są brane pod uwagę następujące parametry: okres pozostały do zapadalności, oprocentowanie obligacji, typ obligacji, branża, w której działa emitent itp.

Grupę porównawczą ustala się raz w miesiącu. Podstawę do wyceny porównawczej stanowi wartość przeciętna spreadu, jakim charakteryzują się emisje wchodzące w skład grupy porównawczej. Spread ten jest ustalany na podstawie danych na koniec miesiąca i obowiązuje do momentu przeprowadzenia kolejnego procesu badania aktywności rynków i ustalenia grupy porównawczej.

W celu ustalenia wartości przeciętnej spreadu dla grupy porównawczej, dla każdej emisji wchodzącej w skład grupy porównawczej obliczana jest najpierw rentowność pozostała do wykupu (YTM). Następnie jest obliczany spread, który stanowi różnicę pomiędzy YTM a stawką pozbawionej ryzyka krzywej zerokuponowej wyliczoną na dzień wykupu obligacji.

Wyceny instrumentu dłużnego dokonuje się poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych za pomocą czynników dyskontowych wynikających z pozbawionej ryzyka krzywej zerokuponowej powiększonych o wynikającą z modelu wartość spreadu. W przypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu przyszłe przepływy pieniężne prognozowane są na podstawie stawek forward.

Krzywe używane do wyceny (prognozowanie przepływów dla obligacji wycenianej i ich dyskontowanie) aktualizowane są na każdy dzień wyceny.

Wycena jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania/fundusze zagraniczne nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie ostatniej dostępnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonej do Dnia Wyceny przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji. W przypadku lokat o których mowa powyżej w wycenie

uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej od momentu ogłoszenia ich wartości w danym Dniu Wyceny, do godziny o której zgodnie ze Statutem pobierane są ostatnie dostępne kursy do wyceny Funduszu. Zdarzenia powodujące konieczność dokonania korekty do wartości godziwej w/w lokat uwzględniane są w wycenie decyzją Towarzystwa.

**d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.**

Nie dotyczy. Fundusz nie posiadał aktywów na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej na dzień bilansowy oraz na dzień otwarcia ksiąg.

**e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**

Nie dotyczy – j.w.

**f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.**

Nie dotyczy – j.w.

**g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**

Nie dotyczy – j.w.

**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 Subfunduszu:**

**a) 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.

**b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Według aktualnego stanu wiedzy Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy co najmniej przez najbliższe 12 miesięcy.

**Zarządzanie ryzykiem Funduszu i Subfunduszy**

Nadrzędną zasadą zarządzania ryzykiem płynności jest zapewnienie środków pieniężnych na terminową wypłatę umorzeń jednostek uczestnictwa. Podstawowym sposobem utrzymywania właściwego poziomu płynności jest odpowiednia dywersyfikacja, ograniczanie instrumentów cechujących się mniejszą płynnością oraz utrzymywanie adekwatnego poziomu środków o największej płynności. W tym celu Towarzystwo wdrożyło system wskaźników i limitów zapewniający utrzymywanie odpowiedniego poziomu płynności Subfunduszy. Do oceny płynności Subfunduszy wykorzystywane są wskaźnik instrumentów płynnych, wskaźnik instrumentów o niskiej płynności, współczynnik płynności bieżącej, współczynnik płynności średnioterminowej, współczynnik płynności długoterminowej. Miary te obliczane są w oparciu o prognozowaną w przyszłości wartość umorzeń. Analizowany jest także profil płynności portfeli Funduszy, który oparty jest na przyporządkowaniu poszczególnych składników portfela do założonych przedziałów czasu potrzebnych na ich sprzedaż bez znacznej utraty ich wartości.

W celu oceny ryzyka płynności w sytuacjach niestandardowych przeprowadzane są testy warunków

skrajnych, które są opracowywane w oparciu o „Wytyczne dotyczące przeprowadzania testu warunków skrajnych dla ryzyka płynności w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i alternatywnych funduszach inwestycyjnych (AFI)” wydane w dniu 16 lipca 2020 roku przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority - ESMA)”. Testy warunków skrajnych obrazują sytuację płynnościową Subfunduszy, która miałaby miejsce w przypadku zrealizowania się niekorzystnych scenariuszy zachowania się rynków oraz/lub uczestników funduszy. Scenariusze opracowywane są w taki sposób, dobrze odzwierciedlały potencjalne zagrożenia dla płynności Funduszy. Dodatkowo przeprowadzane są tzw. odwrotne testy warunków skrajnych, które wskazują w jakich skrajnie niekorzystnych warunkach w Subfunduszach znacząco wzrosłoby ryzyko przekroczenia limitów płynnościowych.

Miary płynności kalkulowane są z częstotliwością dzienną. Testy warunków skrajnych płynności przeprowadzane są z częstotliwością kwartalną. Sytuacja płynnościowa Subfunduszy omawiana jest regularnie podczas Komitetów Inwestycyjnych.

**a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Na dzień bilansowy nie występują przekroczenia limitów inwestycyjnych.

- 6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**  
Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

**7. Pozostałe informacje**

- a) Informacja o maksymalnym poziomie wynagrodzenia za zarządzanie funduszem zagranicznym, o której mowa w Art. 101 ust. 5 Ustawy

| KOD ISIN     | NAZWA                  | JEDNOSTKA UCZESTNICTWA | MAKSYMALNE WYNAGRODZENIE STAŁE ZA ZARZĄDZANIE W SKALI ROKU |
|--------------|------------------------|------------------------|------------------------------------------------------------|
| LU1165135952 | BNP Paribas AQUA - EUR | I, Capitalisation      | 0,90%                                                      |



**BNP PARIBAS**  
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**BNP PARIBAS PARASOL SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS AKCJI AQUA**

**Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

**Marcin Ostrowski**

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

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

**Izabela Kalinowska**

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

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

**Jarosław Skorulski**

*Prezes Zarządu  
BNP Paribas Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Rafał Lerski**

*Członek Zarządu  
BNP Paribas Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2025 roku