

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Nie dotyczy.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRIEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Nie dotyczy.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ FUNDUSZU.

- a) W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- b) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu.
- c) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM. KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN.

Certyfikaty Funduszu są dopuszczone do obrotu publicznego i notowane są na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW). Giełdowy kurs certyfikatów Fundusz uzależniony jest od podaży i popytu zgłaszanych przez inwestorów. Płynność tego instrumentu, podobnie jak większości notowanych na GPW certyfikatów funduszy inwestycyjnych, jest niska, co wpływa na widoczne w giełdowym kursie dyskonto w stosunku do wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANCI). Dodatkowym czynnikiem wpływającym na dyskonto kursu certyfikatów First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych jest specyfika Funduszu związana z jego strategią inwestycyjną. First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych jest funduszem typu private equity, co oznacza, że jego inwestycje portfelowe charakteryzują się niską płynnością. Z tego też względu w statucie Funduszu nie przewidziano regularnych umorzeń certyfikatów, a ich termin uzależniono od terminów dezinwestycji. Funduszu dokonał wykupów w grudniu 2010 r., w czerwcu 2011 r., w marcu, czerwcu, wrześniu 2014 r., w grudniu 2015, oraz w marcu, czerwcu, grudniu 2016 r., marcu, czerwcu 2017 r., wrześniu 2018 r., marcu, czerwcu, grudniu 2019 r., marcu i grudniu 2020 r., marcu 2021 r. oraz czerwcu 2021 r.

Wysokość środków pieniężnych przeznaczanych na wykup oraz terminy wykupów mają wpływ na kształtowanie się kursu certyfikatów Funduszu oraz na kształtowanie się rozbieżności między kursem certyfikatów Funduszu na GPW, a wyceną WANCI.

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii mogą mieć w dłuższym okresie wpływ na wyniki finansowe emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może skutkować podwyższoną zmiennością wyceny aktywów, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą mieć wpływ na osiąganą przez Fundusz stopę zwrotu. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależeć od stopnia wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

W związku z wejściem w życie, w dniu 1 stycznia 2021 roku, Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie Zmieniające”),

które wprowadziło szereg istotnych zmian w zakresie wyceny składników lokat funduszy inwestycyjnych, regulowanych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie Zmieniane”), konieczna stała się uzupełnienie niniejszego sprawozdania finansowego, o podstawowe informacje dotyczące wprowadzonych zmian oraz o potencjalnych skutkach wynikających z zastosowania Rozporządzenia Zmienianego w nowym kształcie. Wskazane uzupełnienie wynika także bezpośrednio z treści §4 ust. 2 Rozporządzenia Zmienianego, w którym to paragrafie zawarte zostało zobowiązanie dla towarzystw funduszy inwestycyjnych do wykazania w treści informacji dodatkowej sprawozdania finansowego wspomnianych potencjalnych skutków zmian.

Na wstępie wskazać należy, że istniał szereg przesłanek, z których powodu dokonana została modyfikacja dotychczasowych zasad wyceny składników lokat funduszy inwestycyjnych. Za przesłankę podstawową należy uznać potrzebę odejścia od stosowania skorygowanej ceny nabycia jako podstawowego sposobu wyceny instrumentów dłużnych, który to sposób nie uwzględnia parametrów oraz ryzyk rynkowych emitenta. Wytworzona przez wiele lat praktyka, doprowadziła do powstania systemu wyceny produktów dłużnych odbiegającego w istotny sposób od standardów międzynarodowych. Standardy te odmiennie od praktyki krajowej oparte są o wycenę rynkową, bądź model zbudowany na bazie obserwowalnych bezpośrednio lub pośrednio danych rynkowych. Standardy międzynarodowe dopuszczają możliwość wyceny z użyciem modelu opartego o parametry nieobserwowalne, jednakże jedynie w wyjątkowych przypadkach. Stosowanie w praktyce krajowej skorygowanej ceny nabycia jako podstawowej metody wyceny instrumentów dłużnych doprowadziło do istotnego wzrostu ryzyka systemowego wynikającego z błędnej oceny ryzyka instrumentów dłużnych, w tym w szczególności ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Stosowanie skorygowanej ceny nabycia może bowiem prowadzić do nieprawidłowego postrzegania produktów wycenianych zgodnie z tą metodą jako produktów o niskiej zmienności i tym samym wysokim bezpieczeństwie.

Mając na względzie wskazane powyżej mankamenty stosowanych dotychczas zasad wyceny składników lokat funduszy inwestycyjnych w Rozporządzeniu Zmienianym wprowadzone zostały istotne modyfikacje tych zasad obejmujące m.in.: 1) nowe podejście do wyceny instrumentów stanowiących składniki lokat funduszy inwestycyjnych poprzez zastosowanie pojęcia wartości godziwej zgodnie z regulacjami MSSF 13, 2) umożliwienie dokonywania wyceny z zastosowaniem modelu, w sytuacji braku ceny rynkowej. W takim przypadku wartość godziwa szacowana jest z zastosowaniem modelu, który opiera się o parametry rynkowe obserwowalne bezpośrednio i pośrednio, tj. uwzględniające np. ceny obligacji tego samego emitenta, emitentów z tej samej branży, tego samego rynku, wysokości stop procentowych przy ustalaniu stopy dyskontowania przyszłych przepływów z wycenianego instrumentu, 3) umożliwienie dokonywania wyceny z zastosowaniem modelu, który opiera się o dane nieobserwowalne, jednakże z wyraźnym zaznaczeniem wyjątkowości stosowania takiej praktyki i pod rygorem dodatkowych ujawnień w sprawozdaniu finansowym.

Wprowadzone przez Rozporządzenie Zmienianą modyfikacje zasad wyceny składników lokat funduszy inwestycyjnych wiążą się z istotnymi zmianami stosowanej dotychczas w Rozporządzeniu Zmienianym siatki pojęciowej. W pierwszym rządzie wskazać należy na zmianę definicji aktywnego rynku

mającą na celu doprecyzowanie podejścia, w którym wybór aktywnego rynku uzależniony jest bezpośrednio od transakcji zawartych na tym rynku, a dotyczących konkretnie wycenianego instrumentu finansowego. Oznacza to, iż na potencjalnym rynku muszą mieć miejsce transakcje, które odnoszą się ściśle do danego instrumentu finansowego, podlegającego wycenie, a nie do ogółu transakcji określających aktywność całego zorganizowanego systemu obrotu, w ramach którego odbywają się transakcje różnymi instrumentami finansowymi. Uznanie ceny instrumentu finansowego ukształtowanej w obrocie rynkowym ograniczone jest zatem wyłącznie do sytuacji, w której uzasadnia to charakterystyka (częstotliwość i wolumen) obrotu odnoszącego się do tego konkretnego instrumentu finansowego.

Kolejną istotną zmianą jest wprowadzenie definicji dotyczących wyceny za pomocą modelu z użyciem obserwowalnych danych wejściowych do modelu oraz nieobserwowalnych danych wejściowych do modelu. Dodanie definicji wyceny za pomocą modelu było niezbędne z uwagi potrzebę na umożliwienie stosowania wyceny za pomocą modelu jako podstawowego, w przypadku braku ceny z rynku aktywnego, sposobu ustalania wartości godziwej. Natomiast dodanie definicji danych obserwowanych oraz danych nieobserwowanych było niezbędne ze względu na odwołanie się do tych pojęć w definicji wyceny za pomocą modelu.

Poniżej przedstawione zostały podstawowe pojęcia wprowadzone do Rozporządzenia Zmieniającego przez Rozporządzenie Zmieniające (nie zastosowano odwołań do poszczególnych paragrafów, ustępów i punktów Rozporządzenia Zmieniającego z uwagi na niewielką wartość praktyczną dla obiorcy niniejszej informacji):

1) „aktywny rynek” - rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,

2) „wycena za pomocą modelu” - technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne,

3) „dane obserwowalne” - dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni: a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie

jest aktywny, c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności: – stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, – zakładaną zmienność, – spread kredytowy, d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek,

4) „dane nieobserwowalne” - dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej,

5) „wiarygodnie oszacowana wartość godziwa” 1) cena z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej); 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej); 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwa ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Należy również wskazać, że Rozporządzenie Zmieniające pomimo generalnej zmiany zasad wyceny składników lokat funduszy inwestycyjnych umożliwia stosowanie skorygowanej ceny nabycia, jednakże jedynie w przypadkach wskazanych w regulacjach Rozporządzenia Zmieniającego, z których najistotniejszą jest regulacja dotycząca aktywów i zobowiązań finansowych: 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji, - w takich przypadkach dopuszczalne jest zastosowanie wyceny metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, jednakże w przypadku zastosowania tego wyjątku fundusz inwestycyjny informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach funduszu inwestycyjnego na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

Wprowadzenie przez Rozporządzenie Zmieniające trzech stopni hierarchii wartości godziwej oraz umożliwienie stosowania wyceny z użyciem modeli, w przypadku braku ceny rynkowej, opartych o dane obserwowalne bezpośrednio lub pośrednio, a w szczególnych przypadkach także o dane nieobserwowalne, obwarowane zostało dodatkowymi obowiązkami w zakresie możliwości stosowania tychże modeli. Modele wyceny muszą być stosowane w sposób ciągły a każda zmiana modelu wyceny podlega publikowaniu w sprawozdaniu finansowym funduszu inwestycyjnego przez dwa kolejne lata. Ponadto modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych, uwzględniając przy tym: strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających. Dodatkowym obowiązkiem jest okresowy przegląd stosowanych modeli, który przeprowadzany jest nie rzadziej niż raz do roku. Generalną zasadą jest również konieczność

uzgodnienia modeli z depozytariuszem funduszu inwestycyjnego. Rozporządzenie Zmieniające nie ograniczyło obowiązków weryfikacyjnych jedynie do stosowanych modeli wycen ale nakłada również wymóg dokonywania przeglądu poszczególnych wycen aktywów funduszu inwestycyjnego niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku oraz przeglądu danych wejściowych wykorzystanych w modelach wycen oraz częstotliwość dokonywania takiego przeglądu.

Wprowadzone przez Rozporządzenie Zmieniające regulacje znajdują również odzwierciedlenie w treści sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych, które poza wskazanymi wyżej ujawnieniami w zakresie poszczególnych aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych z użyciem skorygowanej ceny nabycia oraz ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach funduszu inwestycyjnego na dzień bilansowy, zobowiązują również fundusze inwestycyjne do ujawnień w przypadku stosowania modeli wyceny (poziom 2 i poziom 3 hierarchii wartości godziwej) poprzez ujawnienie w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opisu technik wyceny oraz zakresu i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej, a ponadto zawarcia informacji skierowanej do uczestników i potencjalnych uczestników funduszu inwestycyjnego o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu inwestycyjnego oraz o związanym z nimi ryzyku.

Omówione powyżej najistotniejsze zmiany w zakresie wyceny składników lokat funduszy inwestycyjnych znajdują swoje odzwierciedlenie w zdecydowanie rozszerzonym katalogu ujawnień, które należy zamieścić w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego funduszu inwestycyjnego. Poza ujawnieniami wskazanymi dotychczas Rozporządzenie Zmieniające przewidziało szereg dodatkowych i obligatoryjnych ujawnień ze szczególnym uwzględnieniem wycen, do przeprowadzenia których zastosowana model oparty o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej). Stosowanie modeli wycen na poziomie 3 jest generalnie traktowane przez nowe regulacje jako działanie wyjątkowe i obarczone w związku z powyższym koniecznością szczególnie precyzyjnego opisu w treści informacji dodatkowej sprawozdania finansowego. Rozporządzenie Zmieniające obliguje fundusze inwestycyjne do zaprezentowania następującego katalogu dodatkowych ujawnień:

- 1) zbiorczej wartości aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz inwestycyjny przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku,
- 2) kwot przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez fundusz inwestycyjny zasad ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu,
- 3) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – zawarcie opisu techniki (technik) wyceny oraz danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności

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

4) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły: a) łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty, b) operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie), c) kwot przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez fundusz zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3,

5) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - kwotę łącznych zysków lub strat ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty,

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

7) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie: a) wszystkich takich wycen - opisową prezentację wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, fundusz przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej, b) aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą - stwierdzenie tego

faktu przez fundusz i ujawnienie skutków tych zmian. Fundusz ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia.

Mając na względzie wskazane wyżej zmiany w zasadach wyceny składników lokat funduszy inwestycyjnych oraz uwzględniając treść § 4 ust. 2 Rozporządzenia Zmieniającego („W przypadku gdy półroczne sprawozdania finansowe, półroczne połączone sprawozdania finansowe oraz półroczne sprawozdania jednostkowe subfunduszy na dzień 30 czerwca 2021 r. są sporządzane zgodnie z przepisami rozporządzenia zmienianego w § 1, w brzmieniu dotychczasowym, w informacji dodatkowej tych sprawozdań zamieszcza się informację o potencjalnych skutkach wynikających z zastosowania rozporządzenia zmienianego w § 1, w brzmieniu nadanym niniejszym rozporządzeniem.”)

Należy jednocześnie wskazać, że w przypadku wycen, które w powyższym zestawieniu zostały określone jako poziom 3 hierarchii wartości godziwej, potencjalny skutek stosowania przez Fundusz regulacji Rozporządzenia Zmieniającego od dnia 1 stycznia 2021 roku jest stosunkowo niewielki, z uwagi na fakt, że wprowadzona przez Rozporządzenie Zmieniające hierarchia wartości godziwej klasyfikuje na poziomie 3, wyceny dokonane w oparciu o dane nieobserwowalne, co w konsekwencji powoduje utrzymanie w odniesieniu do takich wycen dotychczas stosowanych metod, takich jak m.in.: metoda skorygowanych aktywów netto czy metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wskazane metody nie uległy modyfikacji w związku z nowelizacją Rozporządzenia Zmienianego, i są konsekwentnie stosowane dalej zgodnie z dotychczasową praktyką oraz literaturą przedmiotu. Natomiast w przypadku wycen sklasyfikowanych na poziomie 1 oraz poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, potencjał wpływu zmian w zasadach wycen składników lokat Funduszu jest istotniejszy i zdecydowanie bardziej dalekosiężny, na co kluczowy wpływ dla lokat sklasyfikowanych na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej ma zdolność danego składnika lokat do bycia zakwalifikowanym do rynku aktywnego, natomiast w przypadku składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, wpływ zastosowanego modelu oraz jakość danych wejściowych.

Na zakończenie niniejszej informacji wskazać należy, że omówione powyżej zmiany wprowadzone przez Rozporządzenie Zmieniające nie wyczerpują w całości katalogu zmian dotyczących wyceny składników lokat funduszy inwestycyjnych. Z uwagi na potrzebę zachowania zwięzłości niniejszego materiału, omówione zostały kwestie o szczególnej doniosłości, które mogą mieć bezpośredni wpływ na sytuację uczestników Funduszu, w tym w szczególności stopę zwrotu z inwestycji.