

## **Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu**

### **I. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

#### **a. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.  
Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
  - półroczne sprawozdanie finansowe,
  - roczne sprawozdanie finansowe,
3. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku operacyjnego na certyfikat inwestycyjny.
4. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające, informację dodatkową.
5. Lokaty bankowe, o terminie zapadalności krótszym niż 90 dni, prezentuje się w Bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Lokaty te nie są prezentowane w " Tabeli Lokat". Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”.
6. Depozyty, o terminie zapadalności powyżej 90 dni, są prezentowane w Bilansie w pozycji "Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" łącznie z naliczonymi odsetkami. Depozyty o terminie powyżej 90 dni są prezentowane w "Tabeli Lokat" i tabeli uszczegóławiającej "Depozyty".
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym prezentowana w tabeli „Zestawienia Zmian w Aktywach Netto” jest wyliczana jako średnia arytmetyczna wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w okresie sprawozdawczym.
8. W przypadku gdy informacje dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego nie wystąpiły w jednostce zarówno w roku obrotowym, jak i za rok poprzedzający rok obrotowy, to przy sporządzaniu sprawozdania finansowego pozycje te pomija się.

#### **b. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu**

1. Operacje dotyczące składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych po uzyskaniu dowodu księgowego, potwierdzającego ich dokonanie.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych).
5. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
  - a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominału, a skumulowane odsetki ewidencjonuje się na odrębnym koncie. W sprawozdaniu finansowym Funduszu wartość ustalona w stosunku do nominału wraz ze skumulowanymi odsetkami jest wykazywana jako składnik lokat Funduszu.
  - b) Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominału (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo

tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.

- c) w przypadku obligacji notowanych dotychczas na aktywnym rynku, niezależnie od ich emitenta, a których notowania zostały zakończone z uwagi na termin do ich wykupu, dopuszcza się stosowanie ceny z ostatniego dnia notowania na aktywnym rynku, jednak nie dłużej niż przez 14 kolejnych dni kalendarzowych od dnia ostatniego notowania włącznie oraz z zastrzeżeniem, że cena przyjęta do stosowania przez okres 14 dni od ostatniego notowania nie może być niższa niż 98% i wyższa niż 100% wartości nominalu. W przypadku ceny wyższej niż 100% przyjmowana jest cena równa 100% natomiast w przypadku ceny niższej niż 98% wycena jest dokonywana z zastosowaniem modelu.
6. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą HIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą HIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą HIFO.
8. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty. Odsetki od lokat z terminem zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Odsetki od lokat z terminem zapadalności dłuższym niż 92 dni wycenia się za pomocą modelu wyceny.
9. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
  - 1) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe, prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi, opłaty za zgłoszenie transakcji do repozytorium (systemu gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych) i utrzymywanie w repozytorium informacji o transakcjach, w tym także zwrot kosztów oraz wynagrodzenie podmiotów zgłaszających lub pośredniczących w zgłoszeniu transakcji do repozytorium w imieniu Funduszu oraz koszty przelewów bankowych;
  - 2) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu;
  - 3) koszty związane z zaciąganiem i obsługą przez Fundusz pożyczek i kredytów, w szczególności koszty prowizji i odsetek oraz koszty związane z emisją i obsługą obligacji przez Fundusz, w szczególności koszty prowizji, odsetek i dyskonta;
  - 4) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w Walutach Obcych;
  - 5) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 6 i 7;
  - 5a) opłaty związane z uczestnictwem Funduszu w repozytorium (systemie gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych)
  - 5b) opłaty związane z nadaniem Funduszowi numeru LEI (ang. – Legal Entity Identifier, numeru identyfikującego podmioty będące stronami transakcji zawieranych na rynkach finansowych) oraz numeru pre-LEI
  - 6) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
  - 7) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy;
  - 7a) wynagrodzenie Depozytariusza za weryfikację procedur wewnętrznych i procesów Funduszu, Towarzystwa i podmiotów trzecich wykonujących zadania na rzecz Funduszu, Statutu i polityki rachunkowości Funduszu;
  - 8) opłaty stałe za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu;
  - 9) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu;
  - 10) koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu;
  - 11) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
  - 12) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz;
  - 13) koszty związane z organizacją i działalnością Zgromadzenia Inwestorów;

- 14) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym w szczególności koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;
  - 15) koszty obsługi notarialnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej przez Fundusz działalności inwestycyjnej;
  - 15a) koszty związane z udzieleniem Towarzystwu sublicencji na korzystanie z aplikacji służącej do prowadzenia pomocniczej ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów;
  - 15b) koszty związane ze sporządzeniem i aktualizacją dokumentu zawierającego kluczowe informacje dotyczące Funduszu, o którym mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 roku w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP);
  - 15c) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w art. 7a ust. 4 Ustawy o Obrocie oraz w przedmiotowej umowie;
  - 15d) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w przedmiotowej umowie oraz koszty poniesione przez podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów w związku z wykonywaniem obowiązków określonych w przedmiotowej umowie;
  - 15e) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku przyjęciem Certyfikatów do Depozytu Papierów Wartościowych;
  - 15f) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku z realizacją umowy, o której w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie, innych niż koszty, o których mowa w pkt 15e), 15g) i 15h);
  - 15g) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą wykupu i umorzenia Certyfikatów przez Fundusz;
  - 15h) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą asymilacji Certyfikatów (objęcia jednym kodem Certyfikatów rejestrowanych dotąd w Depozycie Papierów Wartościowych pod odrębnymi kodami, na wniosek Funduszu);
  - 15i) koszty wynagrodzenia podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków związanych z oferowaniem Certyfikatów określonych w przedmiotowych umowach innego niż wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości Opłat Dystrybucyjnych pobranych przez Towarzystwo przy zapisach na Certyfikaty złożone za pośrednictwem tych podmiotów;
  - 16) koszty likwidacji Funduszu inne niż koszty określone w pkt 1)-15i) i 18)-23) oraz wynagrodzenie likwidatora Funduszu;
  - 17) koszty związane ze sporządzaniem prospektów emisyjnych Certyfikatów;
  - 18) koszty druku i dystrybucji prospektów emisyjnych Certyfikatów;
  - 19) koszty związane z organizacją i koordynacją pracy konsorcjum podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów;
  - 20) koszty związane z dokonywaniem ogłoszeń i realizacją obowiązków informacyjnych wymaganych przepisami prawa i Statutu;
  - 21) koszty związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu;
  - 22) koszty związane w notowaniem Certyfikatów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.
10. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  11. Przychody odsetkowe z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  12. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wycenia lub ustala się w Walucie Obcej, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w Walucie Obcej, w której są denominowane.
  13. Waluty Obce, Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie

wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.

14. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie wyliczonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski .
15. Dniem wprowadzenia do ksiąg rachunkowych Funduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest odpowiednio dzień wydania albo wykupienia Certyfikatów, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyznaczony zgodnie z punktem poniżej.
16. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.
17. Wydanie, o którym mowa, następuje w chwili zapisania certyfikatów inwestycyjnych w ewidencji osób uprawnionych z instrumentów prowadzonej przez agenta emisji, zgodnie z artykułem 7a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
18. Od dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych do dnia ich wydania, wpłaty na certyfikaty inwestycyjne, lub wnoszone instrumenty finansowe powiększają wartość aktywów oraz wartość zobowiązań z tytułu niewydanych certyfikatów inwestycyjnych.
19. W dniu wydania certyfikatów inwestycyjnych zobowiązania z tytułu niewydanych certyfikatów są przeksięgowywane na kapitał wpłacony, oraz zwiększana jest liczba certyfikatów o liczbę wydanych certyfikatów.
20. W księgach funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.
21. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - 1) Odsetki
    - a. Odsetki od rachunków pieniężnych oraz od lokat terminowych nalicza się proporcjonalnie za każdy dzień, począwszy od następnego dnia wyceny po dniu ujęcia salda lub lokaty w księgach funduszu.
    - 2) Należne dywidendy i inne udziały w zyskach
      - a. Przysługujące dywidendy z papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po ostatnim dniu notowania walorów z prawem do dywidendy.
      - b. Dywidendy z papierów wartościowych nie notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po dniu ustalenia praw do dywidendy.
    - 3) Dodatkowo różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych;
      - a. W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.
    - 4) Przychody z tytułu spłat od instrumentów o charakterze wierzytelności;
      - a. Środki pieniężne otrzymane z tytułu spłaty całości lub części instrumentów o charakterze wierzytelności w tym, środki otrzymane tytułem spłaty odsetek i kosztów od tych instrumentów, są ujmowane w księgach funduszu w pierwszej kolejności, jako zmniejszenie ceny nabycia instrumentów o charakterze wierzytelności, w wysokości nieprzekraczającej ceny nabycia tych instrumentów. Środki pieniężne otrzymane w wysokości przewyższającej cenę nabycia instrumentów o charakterze wierzytelności ujmowane są, jako przychód

### **c. Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji**

- I. Dniem Wyceny jest:
  1. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
  2. na ostatni dzień, w którym odbywa się regularna sesja na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w każdym miesiącu,
  3. 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
  4. na dzień zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej serii, pod warunkiem, że w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii dokonane zostały wpłaty na Certyfikaty

- tej serii o łącznej wartości nie niższej niż minimalna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów tej serii określona w Statucie
5. dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji,
  6. dzień podziału Certyfikatów,
  7. dzień poprzedzający dzień, na który zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Fundusz, i w którym zamiar udziału zgłosili Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów,
  8. dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
  9. dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu.
- II. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat każdej serii na dany Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na ten Dzień Wyceny przypadającą na Certyfikaty danej serii przez całkowitą liczbę Certyfikatów tej serii istniejących w tym Dniu Wyceny (to znaczy wyemitowanych i nieumorzonych przez Fundusz do tego Dnia Wyceny).
- III. Zasady wyceny aktywów:
1. Z zastrzeżeniem zapisu ust. 2 poniżej aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
  2. W przypadku braku ceny z aktywnego rynku dla aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji (tzw. Rolowanie), Fundusz stosuje wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
  3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
    - a) Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
    - b) W przypadku braku ceny z aktywnego rynku, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
    - c) W przypadku braku możliwości ustalenia ceny zgodnie z punktem a) i b) powyżej, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
- IV. Poziom 1 hierarchii wartości godziwej
1. Za aktywny rynek uznaje się 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.
  2. Aktywnym rynkiem może być:
    - a) Rynek giełdowy – ceny zamknięcia są łatwo dostępne i ogólnie odpowiadają wartości godziwej,
    - b) Rynek pośredników – rynek na którym pośrednicy są gotowi do obrotu na własny rachunek, zapewniając płynność poprzez wykorzystanie swojego kapitału do posiadania pozycji, dla których tworzą rynek, na rynkach tych zazwyczaj łatwiej dostępne są ceny kupna i ceny sprzedaży niż ceny zamknięcia, rynkiem pośredników jest w szczególności rynek pozagiełdowy, który podaje ceny do publicznej wiadomości,
    - c) Rynek brokerski – rynek na którym brokerzy próbują kojarzyć kupców ze sprzedającymi lecz nie są gotowi do obrotu na własny rachunek, rynek taki może podawać część informacji do wiadomości publicznej, rynkiem tym mogą być również sieci komunikacji elektronicznej. W przypadku rynku brokerskiego za aktywny uznaje się także taki, który dostarcza kwotowań z dostateczną częstotliwością i dostatecznym wolumenem.
    - d) Rynek transakcji bezpośrednich – transakcje na tym rynku są negocjowane niezależnie bez pośredników, rynek o ograniczonym zakresie informacji podawanych publicznie,
    - e) TBSP- gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych – uznawany jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej; jest rynkiem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych. Jeżeli dana polska obligacja skarbową notowana jest na rynku TBSP to nie zachodzi konieczność dodatkowego badania aktywności rynków.
  3. Dane na rynku aktywnym muszą być danymi obserwowalnymi.

4. Kryterium dostatecznej częstotliwości przyjmuje się za spełnione jeżeli przynajmniej przez 7 dni notowań na danym rynku dla danego aktywa były zawierane transakcje, z zastrzeżeniem ust. 8 i 9 oraz ust. 2 c).
5. Kryterium dostatecznego wolumenu przyjmuje się za spełnione jeżeli miesięczny wolumen obrotu na rynku był przynajmniej taki jak posiadana przez wszystkie zarządzane przez Towarzystwo fundusze pozycja z zastrzeżeniem ust. 2 c).
6. Kryteria określone w punktach 4 i 5 muszą być spełnione łącznie.
7. Aby ustalić, czy dane aktywo jest notowane na aktywnym rynku, dokonuje się następujących czynności:
  - a) Potwierdzenia faktu dopuszczenia składnika aktywów do notowań na rynku aktywnym (źródła - Prospekt informacyjny, ogólnodostępne serwisy informacyjne).
  - b) Ustalenia wszystkich rynków, na których dany składnik aktywów został dopuszczony do obrotu.
  - c) Weryfikacja kryterium dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu oraz wybór rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu transakcji na każdym z rynków w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym zakup aktywu. Rynek, na którym wolumen ten jest największy, jest źródłem kursów do wyceny danego aktywu od momentu ujęcia w księgach rachunkowych.
8. Weryfikacja, czy dany składnik aktywów jest notowany na aktywnym rynku i wskazanie tego rynku przeprowadzana jest w następujących terminach:
  - a) Przed zakupem o ile jest to możliwe,
  - b) Niezwłocznie po zawarciu transakcji zakupu,
  - c) Na początku każdego miesiąca kalendarzowego,
  - d) W przypadku zawieszenia notowań danym składnikiem lokat na danym aktywnym rynku.
9. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na początku każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria, brane pod uwagę w następującej kolejności:
  - wolumen obrotu na danym składniku lokat,
  - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
  - możliwość dokonania w imieniu Funduszu transakcji na danym rynku
  - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
  - kolejność wprowadzenia do obrotu,
 Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak dostępu do wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.
10. W przypadku rozpoczęcia notowania papierów wartościowych w trakcie miesiąca kalendarzowego, za rynek główny przyjmuje się rynek na którym papier wartościowy został dopuszczony do obrotu. Do czasu pierwszego notowania papier wartościowy wykazuje się w cenie nabycia, nie dłużej niż miesiąc od dnia dościa do skutku emisji.
11. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia

ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.

V. Poziom 2 hierarchii wartości godziwej

1. Dane wejściowe modelu w 2 poziomie hierarchii wartości godziwej muszą być obserwowalne bezpośrednio lub pośrednio zasadniczo przez cały termin składnika aktywów lub zobowiązania, jeżeli dany składnik ma określony termin.
2. Dane wejściowe modelu w 2 poziomie hierarchii wartości godziwej obejmują:
  - a) Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań notowane na aktywnych rynkach,
  - b) Ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań notowane na rynkach, które nie są aktywne,
  - c) Dane wejściowe inne niż ceny notowane, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań takie jak stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność zakładana, spread kredytowy,
  - d) Dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
3. Korekty danych wejściowych są dopuszczalne, w szczególności jeżeli mają na celu lepsze dopasowanie do specyfiki danego aktywa, nie mniej jeżeli korekta jest istotna, może skutkować spadkiem klasyfikacji wyceny wartości godziwej z poziomu 2 do poziomu 3.

VI. Poziom 3 hierarchii wartości godziwej

1. Dane wejściowe modelu w 3 poziomie hierarchii wartości godziwej to nieobserwowalne dane dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, które są używane w przypadku gdy dane rynkowe nie istnieją lub są niemiarodajne.
2. Dane wejściowe nieobserwowalne odzwierciedlają założenia, które przyjęliby również inni uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny, w tym założenia dotyczące ryzyka.
3. Dane wejściowe nieobserwowalne wykorzystują najlepsze dostępne w danych okolicznościach informacje, w tym dane własne.

VII. Metody i modele wyceny dla poszczególnych klas aktywów

1) Akcje

1. Akcje dopuszczone do obrotu, dla których jest możliwe określenie rynku aktywnego wycenia się według ceny rynku głównego.

2. Akcje, dla których nie jest możliwe wskazanie rynku aktywnego, wycenia się według modelu z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej, określonego następującym wzorem:

$$C2 = C * \Delta I * \beta$$

gdzie:

C2 - cena jednej akcji ustalona modelem z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej,

C – ostatnia dostępna cena ustalona na aktywnym rynku dla danej akcji,

$\Delta I$  – zmiana procentowa indeksu branżowego (na rynku, który był rynkiem aktywnym dla akcji spółki), a w przypadku jego braku innego indeksu, w skład którego wchodziły akcje danej spółki (przy czym w przypadku wielu indeksów wybierany jest ten o najmniej licznych składnikach) od dnia w której ustalono ostatnią dostępną cenę na aktywnym rynku dla akcji spółki do dnia wyceny,  $\beta$  – beta dla akcji danej spółki w stosunku do zastosowanego indeksu giełdowego za okres 12 miesięcy lub od dnia dopuszczenia do obrotu, jeżeli okres ten jest krótszy niż 12 miesięcy.

2) Prawa do akcji

1. Prawa do akcji ujmuje się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia.

2. Prawa do akcji wycenia się według zasad określonych dla akcji.

3) Jednostkowe prawa poboru

1. Jednostkowe prawa poboru, dla których jest możliwe określenie rynku aktywnego wycenia się według ceny rynku głównego.

2. Jednostkowe prawa poboru, dla których nie jest możliwe określenie rynku aktywnego wycenia się według modelu z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej określonego wzorem:

$$W = (C - E) / (L + 1)$$

gdzie:

W – cena jednostkowego prawa poboru,

C – cena akcji określona zgodnie z zasadami określonymi dla akcji,

E – cena emisyjna akcji nowej emisji,

L – liczba jednostkowych praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji.

3. Jeżeli Fundusz zgłosi brak woli wykonania jednostkowych praw poboru, za cenę przyjmuje się wartość „0”.

4) Polskie obligacje skarbowe

1. Polskie obligacje skarbowe wyceniane są według 1 poziomu hierarchii wartości godziwej na podstawie kursu z rynku TBSP.

2. Do wyceny przyjmuje się w pierwszej kolejności kurs fixingowy z rynku TBSP, a w przypadku jego braku ostatni kurs transakcyjny.

3. Jeżeli dla danej serii obligacji nie można ustalić kursu według punktu powyżej wyceny dokonuje się według 1 poziomu hierarchii wartości godziwej poprzez zastosowanie ceny Bloomberg Generic Price (BGN) dla danego instrumentu.

4. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny BGN wyceny dokonuje się na podstawie ceny z poprzedniej wyceny.

5) Obligacje i instrumenty rynku pieniężnego

1. Obligacje dopuszczone do obrotu, dla których możliwe jest określenie rynku aktywnego, wycenia się według ceny rynku głównego.

2. Rynkiem aktywnym może być rynek brokerski, pod warunkiem, że Fundusz otrzymuje ceny oraz wolumeny od przynajmniej jednego uczestnika tego rynku (bank lub dom maklerski). Za cenę przyjmuje się średnią cen kupna i sprzedaży z ostatnio dostępnych kwotowań.

3. Obligacje i instrumenty rynku pieniężnego, dla których nie jest możliwe określenie rynku aktywnego, których termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Obligacje i instrumenty rynku pieniężnego, dla których nie jest możliwe określenie rynku aktywnego, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni wycenia się według modelu z 1 poziomu hierarchii wartości godziwej poprzez zastosowanie ceny Bloomberg Generic Price (BGN) dla danego instrumentu.

5. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie wyceny zgodnie z ust. 3, obligacje i instrumenty rynku pieniężnego, dla których nie jest możliwe określenie rynku aktywnego, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni wycenia się według modelu z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej:

• ustala się poziom ratingu emitenta, a w przypadku braku oficjalnego ratingu wylicza się ten rating modelem EM Score Altmana wg wzoru:

$$EM\ Score = 6,56 X1 + 3,26 X2 + 6,72 X3 + 1,05 X4 + 3,25$$

gdzie:

EM Score - wartość ratingu

X1 - Kapitał obrotowy netto/Aktywa ogółem

X2 – Kapitał zatrzymany/Aktywa ogółem

X3 – EBIT/Aktywa ogółem

X4 - Wartość księgową kapitału własnego/Zadłużenie

• dobiera się grupę porównawczą obligacji notowanych, dla których rating emitenta jest zbliżony do ratingu wycenianego instrumentu i możliwie z tej samej lub zbliżonej branży,

• ustala się dla każdego papieru z grupy porównawczej YTM oraz zapadalności,

• ustala się stopę wolną od ryzyka (SWR) dla każdej zapadalności,

• kalkuluje się marżę rynkową poprzez odjęcie od YTM stopy SWR dla każdego papieru z grupy porównawczej,

• ustala się marżę rynkową jako medianę marż poszczególnych instrumentów z grupy,

• wycenia się instrument metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosując stopę dyskonta złożoną z:

➤ ustalonej marży rynkowej,

➤ SWR na dzień wyceny ustalonej dla zapadalności wycenianego instrumentu,

➤ narzutu na ryzyko płynności i ryzyka specyficznego uzależnione od wysokości ratingu emitenta:

dla ratingu AAA i AA+ w wysokości 0,25 p.p.

dla ratingu AA i AA- w wysokości 0,50 p.p.

dla ratingu A+ i A w wysokości 0,75 p.p.



dla ratingu A-, BBB+ i BBB w wysokości 1 p.p.

dla ratingu BBB- w wysokości 1,5 p.p.

dla ratingu BB+ w wysokości 2 p.p.

dla ratingu BB w wysokości 2,5 p.p.

dla ratingu BB- w wysokości 3 p.p.

dla ratingu B+ w wysokości 3,5 p.p.

dla ratingu B w wysokości 4 p.p.

dla ratingu B- w wysokości 4,5 p.p.

dla ratingu CCC+ w wysokości 5 p.p.

dla ratingu CCC w wysokości 5,5 p.p.

dla ratingu CCC- w wysokości 6 p.p.

dla ratingu D w wysokości powyżej 6 p.p. zależnie od aktualnej sytuacji emitenta.

6. Obligacje, z których prawa do wszystkich przepływów finansowych zostały sprzedane, wycenia się po wartości „0”.

6) Lokaty bankowe

1. Lokaty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Lokaty o terminie zapadalności dłuższym niż 92 dni wycenia się za pomocą modelu wyceny z 3 poziomu hierarchii wartości godziwej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, dla którego:

- ustala się przepływy oraz ich daty,
- ustala się wewnętrzną stopę zwrotu na dzień rozpoczęcia lokaty,
- aktualizuje się na dzień wyceny oczekiwane przepływy pieniężne,
- ustala się stopę dyskontową poprzez zsumowanie wewnętrznej stopy zwrotu oraz marży na ryzyko, ustalonej w następujący sposób:

➤ dla banków o ratingu od AAA do BBB wartość 0 p.p.

➤ dla banków o ratingu od BBB- do B wartość 0,5 p.p.

➤ dla banków o ratingu B- i niższym wartość  $\geq 1$  p.p.

- dyskontuje się oczekiwane przepływy pieniężne otrzymaną stopą dyskontową.

7) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą

Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa wyceniane z nie rzadziej niż raz w miesiącu wycenia się według ostatniej oficjalnej wyceny.

8) Wierzytelności jednostkowe i pożyczki udzielone

1. Wierzytelności i pożyczki, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Wierzytelności i pożyczki, których pierwotny termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni wycenia się modelem z 3 poziomu hierarchii wartości godziwej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych:

- wskazuje się oczekiwane przepływy z instrumentu oraz ich daty,
- ustala się wewnętrzną stopę zwrotu na dzień rozpoczęcia umowy a następnie dzieli tę stopę na składowe tj. stopę wolną od ryzyka, która jest określona rentownością obligacji skarbowych najbardziej zbliżonych terminem zapadalności do wierzytelności lub pożyczki (stopa na dzień rozpoczęcia umowy) i marżę na ryzyko,
- aktualizuje się na dzień wyceny oczekiwane przepływy pieniężne oraz wartość stopy wolnej od ryzyka (SWR),
- dyskontuje się oczekiwane przepływy pieniężne otrzymaną stopą dyskontową (SWR + marża).

9) Transakcje reverse repo/buy-sell back

1. Transakcje reverse repo/buy-sell back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu wyceny przyjętego dla lokat bankowych, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych papierów wartościowych transakcje kupna i sprzedaży będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.
- 10) Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki pieniężne oraz wyemitowane przez Fundusz dłużne instrumenty finansowe
1. Instrumenty wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  2. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych papierów wartościowych transakcje sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.
- 11) Krótka sprzedaż  
Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży wycenia się według zasad przyjętych dla papierów wartościowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży.
- 12) Pożyczki papierów wartościowych  
Założenia:
1. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, spełniające warunki określone przepisami prawa.
  2. Za wypożyczone papiery fundusz otrzyma wynagrodzenie określone w umowie.
- Ujmowanie pożyczek papierów w księgach rachunkowych:  
Udzielenie pożyczki papierów wartościowych oraz wyksięgowanie papierów wartościowych z rachunku depozytowego Fundusz nie wyłącza ww. papierów z bilansu.
- Zabezpieczenie  
W księgach Funduszu ujmuje się zabezpieczenia pożyczki, których wartość powinna być co najmniej równa wartości pożyczonych papierów.
- Wynagrodzenie  
Należności i przychody z tytułu wynagrodzenia za wypożyczenie papierów wartościowych ewidencjonuje się w księgach funduszu na podstawie umowy. .
- Wycena pożyczek papierów wartościowych  
Zgodnie z obowiązującymi przepisami należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.
- 13) Wymiana walut
1. Wszystkie zobowiązania i należności walutowe wynikające z transakcji wymiany Walut Obcych w okresie „SPOT” (to znaczy okresie 2 dni roboczych na rynku międzybankowym do dnia rozliczenia transakcji) i krótszym wyceniane są od dnia zawarcia transakcji do jej rozliczenia według średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
  2. Transakcje walutowe z datą rozliczenia dłuższą niż „SPOT” są wyceniane modelem wyceny z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej wg następujących zasad:
    1. Wycena transakcji wymiany walut oraz stóp procentowych dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward.
    2. Wycena transakcji wykonywana jest w każdym Dniu Wyceny, na datę spot, z zastrzeżeniem pkt 7 poniżej. Wykorzystując funkcję Swap Manager serwisu Bloomberg (SWPM <GO>), dla każdej pary walut transakcji forward importowane są czynniki dyskontujące na dzień realizacji danej transakcji forward, wg następującej procedury:  
W momencie zawarcia transakcji forward:
      - a) dla strony ‘Receive’ oraz ‘Pay’ dokonywany jest wybór waluty (pozycja ‘Currency’) w zależności od krzywej, którą wyceniamy: EUR, USD, PLN, itd.,
      - b) kolejne pozycje formatki wypełniane są zgodnie z poniższym:
        - ‘Calc Basis’ – wybierana jest opcja ‘Money Mkt’,
        - ‘Pay Freq’ i ‘Reset Freq’ – wybierana jest opcja ‘Annual’,

- 'Day Count' – w zależności od waluty wskazywana jest baza ACT/365 (dla PLN, GBP, CAD), ACT/360 (dla USD, EUR, CZK, HUF), dla pozostałych walut - zgodnie z obowiązującymi standardami ,

- 'Discount Crv' i 'Forward Crv' – wybierana jest opcja 'Mid'

c) w poszczególne pola dat wpisywane są:

- dla 'Effective' – data SPOT dla daty zawarcia transakcji. Data SPOT dla każdej waluty wyznaczana jest odrębnie, to znaczy w przypadku dnia wolnego od pracy w kraju jednej waluty z pary walut, daty SPOT dla każdej waluty przypadają w innych terminach,

- dla 'Maturity', 'First Pmt' oraz 'Nxt Last Pmt' – data realizacji transakcji forward,

d) w zakładce 'Curves' określana jest metoda interpolacji ('Interpolation Method') jako 'Step Forward (Cont)'. Interpolacja ta oparta jest na Metodzie Ilorazów Różnicowych ('Newton's forward difference formula').

W każdym Dniu Wyceny Funduszu:

a) w pozycji 'Curve' wskazywany jest Dzień Wyceny,

b) w pozycji 'Valuation', Bloomberg automatycznie wskazuje datę SPOT dla dnia bieżącego. Dla wybranego Dnia Wyceny należy wpisać datę SPOT z uwzględnieniem dni świątecznych, w których, dla danej waluty, nie są ustalane stopy procentowe.

c) w zakładce 'Cashflow' w kolumnie 'Discount', Bloomberg zwraca wartość czynnika dyskontującego dla wybranego Dnia Wyceny z daty zapadalności forwarda.

Czynnik dyskontujący dla drugiej z pary waluty uzyskiwany jest przez powtórzenie kroków b) – e).

3. W oparciu o średnie kursy spot walut opublikowane przez NBP oraz uzyskane z serwisu Bloomberg czynniki dyskontujące, wyznaczany jest bieżący kurs forward na datę zapadalności transakcji według poniższego wzoru:

$$FX1 = \text{KursSpot} * \text{DiscFactorB} / \text{DiscFactorPLN}$$

gdzie:

FX1 bieżący kurs forward na datę zapadalności transakcji

KursSpot kurs spot dla waluty bazowej transakcji forward

DiscFactorB czynnik dyskontujący z daty realizacji transakcji forward na datę spot dla waluty bazowej

DiscFactorPLN czynnik dyskontujący z daty realizacji transakcji forward na datę spot dla waluty PLN

4. Czynniki dyskontujące na datę spot wyznaczane są według wskazanej w pkt. 2 metody interpolacji 'Step forward (Cont)'. Krzywe swapowe, wraz ze wskazaniem ich węzłów, wykorzystywane do powyższej interpolacji dostępne są w aplikacji SWDF <GO> (Swap Contributor Defaults). Stawki w poszczególnych węzłach pochodzą od konkretnych kontrybutorów 'Src' ('source'). Dla poszczególnych walut krzywe swapowe to odpowiednio:

- waluta EUR: krzywa swapowa 'EUR',

- waluta USD: krzywa swapowa 'USD Swaps (30/360, S/A)',

- waluta PLN: krzywa swapowa 'Polish Zloty',

Jako kontrybutor ('Src') dla wszystkich walut wybierany jest nr 1 'Standard', co oznacza, że wykorzystywane do modelu stopy procentowe oznaczają oficjalnie wyznaczone stawki referencyjne dla danej waluty. Źródłem stóp FRA i swapowych są stawki uzyskane od kontrybutorów spełniających kryterium największej płynności instrumentu.

5. Kursy spot oznaczają średnie kursy opublikowane przez NBP dla danej waluty w każdym Dniu Wyceny.

6. Z zastrzeżeniem pkt 7 poniżej, niezrealizowany zysk lub strata z transakcji forward w każdym Dniu Wyceny równy jest iloczynowi wartości nominalnej transakcji forward w walucie bazowej oraz różnicy pomiędzy transakcyjnym kursem wymiany forward a bieżącym kursem forward na datę zapadalności (FX1), przy czym wyliczona w ten sposób kwota jest dyskontowana do wartości bieżącej przy wykorzystaniu czynnika dyskontującego DiscFactorPLN, zgodnie z poniższym wzorem:

Pozycja krótka:

$WT = \text{NominałB} * (FX - FX1) * \text{DiscFactorPLN}$

Pozycja długa:

$WT = \text{NominałB} * (FX1 - FX) * \text{DiscFactorPLN}$

gdzie:

WT niezrealizowany zysk/strata wycena transakcji forward

NominałB wartość nominalna transakcji w walucie bazowej

FX transakcyjny kurs wymiany forward

7. Od Dnia Wyceny, w którym data realizacji transakcji forward jest równa bądź mniejsza niż data spot, niezrealizowany zysk lub strata z transakcji forward równa jest iloczynowi wartości nominalnej transakcji forward w walucie bazowej oraz różnicy pomiędzy transakcyjnym kursem wymiany forward (FX) a średnim kursem NBP waluty bazowej (KursSpot).

Pozycja krótka:

$WT = \text{NominałB} * (FX - \text{KursSpot})$

Pozycja długa:

$WT = - [\text{NominałB} * (FX - \text{KursSpot})]$

#### 14) Wbudowane instrumenty pochodne

1. W przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem wartościowym, wartość tego papieru jest wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru wartościowego modelu wyceny. Zastosowany model wyceny - w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania - będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych.

2. W przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem wartościowym, wówczas wartość wycenianego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) ustalonej zgodnie z zasadami określonymi dla tego papieru oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych

#### 15) Odpisy aktualizacyjne

1. Jeśli w przypadku danego aktywa istnieje duże prawdopodobieństwo trwałej utraty wartości tzn. występuje ryzyko, że aktywo nie przyniesie w przyszłości w znacznej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych (art. 28. ust. 7 Ustawy) Fundusz, w porozumieniu z Depozytariuszem, szacuje wysokość odpisu aktualizującego wartość tego aktywa.

2. Przykłady okoliczności mogących wskazywać na trwałą utratę wartości:

- w danym roku obrotowym emitent instrumentu odnotował istotne pogorszenie wyników finansowych,
- emitent instrumentu posiada ujemne kapitały własne,
- przeciwko emitentowi instrumentu zostało otwarte postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne,
- miało miejsce jakiegokolwiek zdarzenie, mogące mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki ekonomiczne emitenta instrumentu.

3. Dokonanie odpisu lub dodanie korekty w modelu wyceny związanego z odpisem aktualizacyjnym może spowodować zmianę poziomu hierarchii wartości godziwej dla danego aktywa.

#### 16) Metodologia stosowania skorygowanej ceny nabycia

1. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR.

2. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia. (co oznacza że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

3. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów

odsetkowych - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.

4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącego kursu waluty NBP średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest jako zmiana niezrealizowanego zysku / straty z tytułu różnic kursowych.

## **II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości**

### **a. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

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

W dniu 31 grudnia 2020 roku ogłoszono zmianę Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającej rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie”). Termin na dostosowanie stosowanej polityki rachunkowości został określony na 1 lipca 2021 roku.

Fundusz dokonał zmian polityki rachunkowości wynikających ze zmiany przepisów i rozpoczął ich stosowanie od 1 lipca 2021 roku.