

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

W dniu 30 stycznia 2026 roku na podstawie uchwały 98/2026 Zarządu GPW S.A. z dnia 27 stycznia 2026 r. do obrotu giełdowego zostało wprowadzonych 558 certyfikatów inwestycyjnych serii BN o łącznej wartości 1 535 tys. złotych.

Od dnia 7 stycznia 2026 roku do dnia 28 stycznia 2026 roku trwały zapisy na emisję certyfikatów inwestycyjnych serii BO. Emisja doszła do skutku.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a informacjami zawartymi w uprzednio sporządzonych sprawozdaniach finansowych.

3a. Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej oraz informacja o łącznym udziale lokat, które są wyceniane modelami z 2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej w aktywach netto Funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku

Poziom hierarchii wartości godziwej	Wartość składnika lokat	Udział w aktywach netto Funduszu
1	26 530	98,84%
2	34	0,12%
3	-	0,00%

Łączna wartość składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 oraz 3 hierarchii wartości godziwej wynosi – 34 tys. zł, a łączny udział w aktywach netto Funduszu wynosi 0,12%.

Ryzyka związane z wyceną modelami z 2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej:

- Ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych, niekompletnych lub z niewłaściwego źródła danych;
- Ryzyko metodologii – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń, w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- Ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego skonstruowania modelu pod względem obliczeniowym, a także możliwość braku odpowiedniego monitorowania, zatwierdzania, wdrożenia czy aktualizowania modelu.

Opis czynników ryzyka związanych z działalnością Funduszu został szeroko opisany w sprawozdaniu z działalności Funduszu.

3b. Kwoty przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić

Stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić:

Powód przeniesienia	Rodzaj przeniesienia
Zanik aktywnego rynku dla danego aktywa	z poziomu 1 na poziom 2
Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa	z poziomu 2 na poziom 1

Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego.

Brak przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

3c. Opis technik wyceny modelami z 2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystywanych do ustalenia wartości godziwej

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
- 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),
- 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).

Akcje, dla których nie jest możliwe wskazanie rynku aktywnego przez pierwszy okres 6 miesięcy od dnia nabycia lub do 5 dni od dnia złożenia przez emitenta prospektu emisyjnego/dokumentu emisyjnego, wycenia się według modelu z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej, określonego następującym wzorem:

$$C2 = E * \Delta I$$

gdzie:

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

E – cena emisyjna

ΔI – zmiana procentowa indeksu branżowego, a w przypadku jego braku innego indeksu, w skład którego wchodzi akcje spółek najbardziej zbliżone do branży i charakterystyki działalności spółki wycenianej od dnia rejestracji emisji akcji spółki w KRS do dnia wyceny.

Akcje nienotowane, po upływie 6 miesięcy od dnia nabycia lub do 5 dni od daty złożenia przez emitenta prospektu emisyjnego/dokumentu emisyjnego, do momentu rozpoczęcia notowań wyceniane są według modelu z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej według wzoru:

$$C2A = [(1/3 * (sWK * C/WK)) + (1/3 * (E * EV/EBITDA-DN)) + (1/3 * (P * EV/SALES-DN))] * (1-DP)$$

gdzie:

C2A - cena jednej akcji ustalona modelem z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej

Domyślnie według modelu, każdy z wyżej wymienionych wskaźników przyjmuje równą wagę. Jednakże, w sytuacjach uzasadnionych charakterystyką spółki (np. spółki we wczesnej fazie rozwoju, brak dodatniej EBITDA), dopuszcza się wyłączenie danego wskaźnika z kalkulacji, który przyjmować będzie wagę 0 z odpowiednim dostosowaniem wag dla pozostałych wskaźników.

Wyłączenie danego wskaźnika oraz zmiana wag muszą być uzasadnione spełnieniem jednego z poniższych kryteriów:

- EV/EBITDA: wskaźnik ten nie jest stosowany w przypadku, gdy spółka posiada ujemną EBITDA w okresie bazowym,
- C/WK: może być pominięty, jeśli spółka nie posiada wiarygodnych danych księgowych lub ma wartość księgową istotnie zniekształconą (np. poprzez wycenę aktywów niematerialnych trudnych do estymacji),
- EV/SALES: może być wyłączony, jeżeli spółka nie generuje przychodów ze sprzedaży w istotnej wysokości lub przychody są jednorazowe i niemające charakteru operacyjnego.

W przypadku wyłączenia któregoś wskaźnika, pozostałe dwa otrzymują wagę po 50%, a jeśli stosowany jest tylko jeden – wagę 100%.

sWK – skorygowana wartość księgowa przypadająca na jedną akcję. (dopuszcza się również wartość prognozowaną),

C/WK – mediana wskaźnika Cena do Wartości Księgowej na akcję (lub jego prognozy), policzonego jako iloraz Ceny akcji do Wartości Księgowej na akcję według ostatniego sprawozdania finansowego dla co najmniej 5 spółek notowanych na giełdzie o zbliżonej branży i charakterystyce działalności spółki wycenianej,

EV/EBITDA – mediana według ostatniego sprawozdania finansowego dla co najmniej 5 spółek notowanych na giełdzie o zbliżonej branży i charakterystyce działalności spółki wycenianej, iloraz EV - wartości przedsiębiorstwa (enterprise value) rozumianego jako suma wartości spółki i jej długu netto oraz EBITDA – Zysk operacyjny powiększony o amortyzację dla danej grupy porównawczej,

EV/SALES - mediana według ostatniego sprawozdania finansowego dla co najmniej 5 spółek notowanych na giełdzie o zbliżonej branży i charakterystyce działalności spółki wycenianej, iloraz EV - wartości przedsiębiorstwa (enterprise value) rozumianego jako suma wartości spółki i jej długu netto oraz SALES – przychody ze sprzedaży

E – Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wycenianej spółki (dopuszcza się również wartość prognozowaną)

P – przychody ze sprzedaży wycenianej spółki (dopuszcza się również wartość prognozowaną)

DN – dług netto jako wartość oprocentowanego zadłużenia pomniejszonego o środki pieniężne wycenianej spółki,
DP – dyskonto wyliczane na podstawie modelu Finnerty'ego z tytułu braku płynności.

Dla zachowania spójności metodologicznej, wartości takie jak E (EBITDA), P (przychody) i DN (dług netto) odnoszą się do całej spółki i w modelu przeliczane są na poziom jednej akcji w celu ustalenia wartości godziwej na akcję. Analogicznie, wszystkie wskaźniki rynkowe w modelu (C/WK, EV/EBITDA, EV/SALES) odnoszą się do poziomu jednostkowego lub przeliczane są odpowiednio.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z opisem powyżej dopuszcza się wycenę według modelu uwzględniającego bieżącą efektywną cenę oferowaną w ostatnich emisjach akcji, w przypadku kiedy w okresie poprzednich 3 miesięcy przeprowadzana była emisja akcji. Wtedy cenę wylicza się wg wzoru:

$$C2E = E * (1-DP)$$

gdzie:

C2 = cena jednej akcji ustalona modelem z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej dla spółek dla których przeprowadzano emisję w ostatnich 3 miesiącach i doszła ona do skutku tj. znana jest cena emisyjna i zostały po niej objęte akcje nowej emisji przynajmniej przez jednego inwestora,

E – cena emisyjna

DP – dyskonto wyliczane na podstawie modelu Finnerty'ego z tytułu braku płynności.

Dopuszcza się wycenę według modelu uwzględniającego bieżącą efektywną cenę oferowaną w ostatnich emisjach akcji, w przypadku kiedy w okresie poprzednich 3 miesięcy przeprowadzana była emisja akcji.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. forward) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. overnight indexed swaps) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

Na bieżący oraz poprzedni dzień bilansowy nie wystąpiły przypadki sklasyfikowania aktywów i zobowiązań funduszu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3d. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3e. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3f. Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3g. Opis wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał korekty wyceny aktywów netto.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał zawieszenia wyceny aktywów netto.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

d) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie występują niepewności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i w związku z tym sprawozdanie finansowe Funduszu nie zawiera korekt.

5a. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły.

5b. Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły.

5c. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Fundusz

Nie wystąpiły.

5d. Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie wystąpiły.

5e. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Towarzystwo nie zidentyfikowało przekroczeń ustawowych oraz statutowych ograniczeń limitów inwestycyjnych w trakcie okresu sprawozdawczego ani na dzień 31 grudnia 2025 roku.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian

- 1) Istotnym zdarzeniem mogącym w dalszym ciągu wpływać na wyniki finansowe Funduszu był zbrojny atak Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania konflikt w Ukrainie nie ma wpływu na założenie o kontynuacji działalności Funduszu. Nie stwierdzamy także konieczności wprowadzenia zmian do niniejszego sprawozdania.
- 2) Informacje wynikające z art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (EU Taxonomy): Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Brak innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.