



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS GLOBAL BALANCED PLUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
(do dnia 28.12.2018 r. działający pod nazwą QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty)

ZA OKRES OD 01.01.2019 ROKU DO 31.12.2019 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem 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 późniejszymi zmianami) przedstawia sprawozdanie finansowe QUERCUS Global Balanced Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku w kwocie 61 276 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 57 744 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5 848 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -15 076 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 01 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę -16 295 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Członek Zarządu

Jarosław Jamka - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	QUERCUS Global Balanced Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Nazwa skrócona:	QUERCUS Global Balanced Plus FIZ
Typ i konstrukcja:	fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący niepubliczne certyfikaty inwestycyjne,
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 7 stycznia 2011 roku pod numerem RFI 606
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4034/222/18/10/V/50/2-1/GW z dnia 18 listopada 2010 roku. Otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów Funduszu przeprowadzona została na dzień 7 stycznia 2011 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 7 stycznia 2011 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

W dniu 28.12.2018 r. QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ został przekształcony w QUERCUS Global Balanced Plus FIZ.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, niezależnie od sytuacji na rynkach finansowych, dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej oraz inwestowaniu w różne kategorie lokat. Stopy zwrotu Funduszu nie powinny być wysoko skorelowane ze zmianami wartości indeksów giełdowych, jednakże mogą występować okresy czasu kiedy taka korelacja będzie wysoka. Fundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat. W ramach danej klasy aktywów, kolejnym kryterium, którym będzie się kierował Fundusz, będzie relatywna atrakcyjność inwestycyjna krajowego i zagranicznych rynków akcji i obligacji. Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

Towarzystwo zarządzające Funduszem

Firma:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul.Nowy Świat 6/12, Warszawa (00-400)
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer KRS:	0000288126
Data wpisu:	10 września 2007 roku

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe funduszu obejmuje okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku.
Dzień bilansowy: 31.12.2019 roku.
Dane porównywalne: od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku.

Założenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Warszawa (00-124), Rondo ONZ 1

Certyfikaty Inwestycyjne

1. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi.
2. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników.
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają formy dokumentu.
4. Fundusz emituje niepubliczne Certyfikaty Inwestycyjne.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. W każdej kolejnej emisji Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej serii, począwszy od pierwszej emisji, w której Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne danej serii wyłącznie w ramach jednej emisji. Po przeprowadzeniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii
2. W celu utworzenia Funduszu w dniach od 22 listopada roku do 22 grudnia 2010 roku zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001.
3. Przydział 70 292 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 001 została przeprowadzony w dniu 7 stycznia 2011 roku.
4. Zapisy na emisję serii 002 certyfikatów inwestycyjnych trwały od 7 kwietnia do 4 maja 2011 roku. W dniu 6 maja 2011 roku przydzielono 70 622 szt. certyfikatów serii 002.
Zapisy na emisję serii 003 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 lipca do 3 sierpnia 2011 roku. W dniu 10 sierpnia 2011 roku przydzielono 21 750 szt. certyfikatów serii 003.
Zapisy na emisję serii 004 certyfikatów Inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach 7 - 10 listopada 2011 roku. W dniu 14 listopada 2011 roku przydzielono 1 190 szt. certyfikatów serii 004.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 005, trwały od 12 stycznia do 10 lutego 2012 roku. W dniu 20 lutego 2012 roku przydzielono 1 940 szt. certyfikatów serii 005.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 006, trwały od 6 kwietnia do 27 kwietnia 2012 roku. W dniu 08 maja 2012 roku przydzielono 4 882 szt. certyfikatów serii 006.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 007, trwały od 6 lipca do 1 sierpnia 2012 roku. W dniu 06 sierpnia 2012 roku przydzielono 1 822 szt. certyfikatów serii 007.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 008, trwały od 5 października do 9 listopada 2012 roku. Emisja nie doszła do skutku.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 009, trwały od 4 stycznia do 8 lutego 2013 roku. W dniu 13 lutego 2013 roku przydzielono 2 856 szt. certyfikatów serii 009.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 010, trwały od 4 kwietnia do 10 maja 2013 roku. W dniu 15 maja 2013 roku przydzielono 3 312 szt. certyfikatów serii 010.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 011, trwały od 5 lipca do 31 lipca 2013 roku. W dniu 5 sierpnia 2013 roku przydzielono 19 106 szt. certyfikatów serii 011.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 012, trwały od 26 sierpnia do 04 września 2013 roku. W dniu 9 września 2013 roku przydzielono 13 819 szt. certyfikatów serii 012.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 013, trwały od 7 października do 25 października 2013 roku. W dniu 31 października 2013 roku przydzielono 17 402 szt. certyfikatów serii 013.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 014, trwały od 7 listopada do 22 listopada 2013 roku. W dniu 26 listopada 2013 roku przydzielono 3 004 szt. certyfikatów serii 014.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 015, trwały od 6 do 24 stycznia 2014 roku. W dniu 29 stycznia 2014 roku przydzielono 12 971 szt. certyfikatów serii 015.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 017, trwały od 7 do 18 lipca 2014 roku. W dniu 21 lipca 2014 roku przydzielono 1 916 szt. certyfikatów serii 017.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 018, trwały od 6 do 30 stycznia 2015 roku. W dniu 3 lutego 2015 roku przydzielono 2 287 szt. certyfikatów serii 018.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 019, trwały od 7 do 30 kwietnia 2015 roku. W dniu 6 maja 2015 roku przydzielono 4 612 szt. certyfikatów serii 019.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 021, trwały od 7 do 27 października 2015 roku. W dniu 30 października 2015 roku przydzielono 3 131 szt. certyfikatów serii 021.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 022, trwały od 6 do 29 stycznia 2016 roku. W dniu 5 lutego 2016 roku przydzielono 2 681 szt. certyfikatów serii 022.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 023, trwały od 7 do 29 kwietnia 2016 roku. W dniu 5 maja 2016 roku przydzielono 2 041 szt. certyfikatów serii 023.

W dniach od 7 do 30 października 2016 r trwały zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 025. Jednak z uwagi na niższe niż oczekiwano zainteresowanie uczestników nie zebrano zapisów umożliwiających przedzielenie certyfikatów inwestycyjnych tej serii
Zapisy na emisję certyfikatów serii 024, trwały od 7 do 29 lipca 2016 roku. W dniu 3 sierpnia 2016 roku przydzielono 8 103 szt. certyfikatów serii 024.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 026, trwały od 6 do 31 stycznia 2017 roku. W dniu 3 lutego 2017 roku przydzielono 2 607 szt. certyfikatów serii 026.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 027, trwały od 7 do 28 kwietnia 2017 roku. W dniu 4 maja 2017 roku przydzielono 1 287 szt. certyfikatów serii 027.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 028, trwały od 7 do 23 czerwca 2017 roku. W dniu 30 czerwca 2017 roku przydzielono 3 605 szt. certyfikatów serii 028.

Zapisy na emisję certyfikatów serii 029, trwały od 7 lipca do 11 sierpnia 2017 roku. W dniu 23 sierpnia 2017 roku przydzielono 782 szt. certyfikatów serii 029.

W dniach od 6 do 27 października 2017 r trwały zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 030. Jednak z uwagi na niższe niż oczekiwano zainteresowanie uczestników nie zebrano zapisów umożliwiających przedzielenie certyfikatów inwestycyjnych tej serii.
Fundusz odwołał emisję certyfikatów serii 031.
5. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów będzie nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 1 000 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, każdej z serii, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem kolejnych emisji nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
6. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT**1) Tabela główna**

	31.12.2019			31.12.2018		
Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	16 863	13 200	18,30	70 568	40 840	55,50
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	48 800	48 028	66,58	11 000	11 058	15,03
Instrumenty pochodne	0	48	0,07	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	65 663	61 276	84,95	81 568	51 898	70,53

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

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
4FUNMEDIA PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	21 902	366	116	0,16
ATM PLATMSA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	258 297	2 526	2 573	3,57
AUTO PARTNER PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	28 503	119	134	0,18
BBIDEVNF PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	62 618	640	288	0,40
BEST PLBEST000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 860	270	309	0,43
CDRED PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 577	527	720	1,00
COMPERIA PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	65 362	958	183	0,25
EUROCASH PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6	0	0	0,00
FACHOWCY PLFCHVT00000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 233 333	333	0	0,00
HUBSTYLE PLGRNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	90 032	361	0	0,00
KINOPOL PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	38 273	440	373	0,52
LARQ PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	46 361	492	106	0,15
LPP PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	40	350	353	0,49
PEM PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 275	189	32	0,04
QUMAK L PLQMKSK0001L	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	233 682	234	0	0,00
SELENAFM PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	90 772	1 070	1 407	1,95
STALPROFI PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	65 610	854	499	0,69
TEN SQUARE PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 335	325	462	0,64
TXM PLTXM0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15	0	0	0,00
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	21 971	2 057	1 230	1,71
X-TRADE BROKERS PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	159 259	1 228	629	0,87
ZAMET PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	238 194	403	231	0,32
UBISOFT FR0000054470	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Euronext	Francja	1 450	311	380	0,53
ALPHABET INC US02079K3059	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	110	541	560	0,78
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	82	576	575	0,80
NIKE US6541061031	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	1 040	398	400	0,55
NVIDIA US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	765	512	684	0,95
TAKE TWO US8740541094	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	1 250	442	581	0,80
TARGET US87612E1064	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	770	341	375	0,52
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			2 447 062	16 629	13 200	18,30
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			233 682	234	0	0,00
PODSUMOWANIE				2 680 744	16 863	13 200	18,30

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy EURO STOXX 50 FUT MAR20 DE000C174QX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	EURO STOXX 50	34	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EURO STOXX BANK FUT MAR20 DE000C360Q24	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	EURO STOXX BANK	110	0	0	0,00
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCG20 USGCG2000003	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	COMEX - CME Group	Stany Zjednoczone	Złoto	7	0	0	0,00
Kontrakt terminowy MSCI EM Futures MAR20 USMESH200005	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE Futures US	ICE Futures US	Stany Zjednoczone	Indeks MSCI EM Futures	14	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR20 USESH2000002	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	COMEX - CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks S&P500 MINI	7	0	0	0,00
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR20 USUXYH200004	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOT - CME Group	CBOT - CME Group	Stany Zjednoczone	Obligacja 350000 USD po kursie walutowym 3,8247 (1338645 PLN)	13	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	735000 USD po kursie walutowym 3,8247 (2811154,5 PLN)	1	0	10	0,01
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	110000 USD po kursie walutowym 3,8376 (422136 PLN)	1	0	20	0,03
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	3585000 EUR po kursie walutowym 4,2682 (15301497 PLN)	1	0	4	0,01
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	165000 EUR po kursie walutowym 4,2682 (704253 PLN)	1	0	13	0,02
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska		1		1	
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					185	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					5	0	48	0,07

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:							4 090	4 090	6 980	7 034	9,76
FAMUR 13012020 PLFAMUR00038	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Fabryka Maszyn Famur SA	Polska	2020-01-13	4,79 % - zmienne	2 250	2 250	2 263	2 301	3,19
GTC 31032020 PLGTC0000235	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-03-31	3,75 % - stałe	800	800	3 446	3 456	4,79
GTC 14062020 PLGTC0000243	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-06-14	3,75 % - stałe	70	70	300	299	0,42
DINO 13102020 PLDINPL00029	Nienotowane na rynku aktywnym	-	DINO Polska S.A.	Polska	2020-10-13	3,02 % - zmienne	970	970	971	978	1,36
Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							31 393	27 136	41 820	40 994	56,82
ATAL 26042021 PLATAL000137	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2021-04-26	3,69 % - zmienne	1 650	1 650	1 649	1 661	2,30
EMTN 26112021 XS1143974159	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Borse Stuttgart	mFinance France	Francja	2021-11-26	2,00 % - stałe	540	540	2 452	2 375	3,29
DINO 26062022 PLDINPL00037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	DINO Polska S.A.	Polska	2022-06-26	3,00 % - zmienne	4 300	43	4 300	4 302	5,96
WZ0524 PL0000110615	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	1,79 % - zmienne	6 000	6 000	5 990	5 999	8,32
FAMUR 27062024 PLFAMUR00053	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Fabryka Maszyn Famur SA	Polska	2024-06-27	4,39 % - zmienne	1 250	1 250	1 250	1 250	1,73
DS0725 PL0000108197	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	3,25 % - stałe	500	500	523	542	0,75
CYFRPOLSKAT24042026 PLCFRPT00047	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	3,54 % - zmienne	737	737	737	742	1,03
DS0727 PL0000109427	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	2,50 % - stałe	1 500	1 500	1 528	1 560	2,16
WS0428 PL0000107611	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	2,75 % - stałe	3 416	3 416	3 610	3 645	5,05
CROATI 19062029 XS1843434876	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Republika Chorwacji	Chorwacja	2029-06-19	1,13 % - stałe	700	700	3 221	3 154	4,37
DS1029 PL0000111498	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	2,75 % - stałe	9 800	9 800	10 527	10 398	14,42
BUND 1.25 15082048 DE0001102432	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	Bundesrepublik Deutschland	Niemcy	2048-08-15	1,25 % - stałe	1 000	1 000	6 033	5 366	7,44
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							1 540	8 485	7 741	10,73
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek							21 216	22 178	22 144	30,70
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym							8 470	18 137	18 143	25,15
PODSUMOWANIE								31 226	48 800	48 028	66,58

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	21 216	22 178	22 144	30,70

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2019	
	w tys. zł	%
brak	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY

Nie dotyczy.

MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE,

Nie dotyczy.

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2019 - w tysiącach złotych

15,05

		31.12.2019	31.12.2018	
I	Aktywa	72 134	73 578	ujemne fwd
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 566	20 831	
	2. Należności	4 292	849	
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43 085	40 739	0
	dłużne papiery wartościowe	29 885	0	
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 191	11 159	
	dłużne papiery wartościowe	18 143	11 058	
	6. Nieruchomości	0	0	
	7. Pozostałe aktywa	0	0	
II	Zobowiązania	14 390	758	0
	1. Zobowiązania własne funduszy	14 390	758	0
	2. Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0	
III	Aktywa netto (I-II)	57 744	72 820	
IV	Kapitał funduszu	14 057	34 981	
	1. Kapitał wpłacony	319 627	319 627	
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-305 570	-284 646	
V	Dochody zatrzymane	48 020	67 189	
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19 342	-18 968	
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	67 362	86 157	
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 333	-29 350	
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	57 744	72 820	
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych		45 930	63 422	
Liczba certyfikatów serii 001		9 639	12 521	
Liczba certyfikatów serii 002		7 833	13 897	
Liczba certyfikatów serii 003		4 182	4 312	
Liczba certyfikatów serii 004		460	690	
Liczba certyfikatów serii 005		301	301	
Liczba certyfikatów serii 006		915	2 472	
Liczba certyfikatów serii 007		170	658	
Liczba certyfikatów serii 009		1 797	1 797	
Liczba certyfikatów serii 010		712	2 162	
Liczba certyfikatów serii 011		4 197	5 405	
Liczba certyfikatów serii 012		4 836	6 298	
Liczba certyfikatów serii 013		3 251	3 926	
Liczba certyfikatów serii 014		723	723	
Liczba certyfikatów serii 015		1 515	2 035	
Liczba certyfikatów serii 017		0	0	
Liczba certyfikatów serii 018		939	939	
Liczba certyfikatów serii 019		437	437	
Liczba certyfikatów serii 021		161	447	
Liczba certyfikatów serii 022		1 055	1 055	
Liczba certyfikatów serii 023		540	680	
Liczba certyfikatów serii 024		965	1 105	
Liczba certyfikatów serii 026		130	130	
Liczba certyfikatów serii 027		0	130	
Liczba certyfikatów serii 028		650	650	
Liczba certyfikatów serii 029		522	652	
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)		1 257,22	1 148,19	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001		12 119	14 377	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002		9 849	15 956	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003		5 258	4 951	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004		578	792	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 005		378	346	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 006		1 150	2 838	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 007		214	756	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 009		2 259	2 063	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 010		895	2 482	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 011		5 277	6 206	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 012		6 080	7 231	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 013		4 087	4 508	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 014		909	830	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 015		1 905	2 337	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 017		0	0	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 018		1 181	1 078	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 019		549	502	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 021		202	513	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 022		1 326	1 211	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 023		679	781	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 024		1 213	1 269	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 026		163	149	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 027		0	149	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 028		817	746	
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 029		656	749	
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		45 930	50 752	
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)		1 257,22	1 148,19	

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2019 - 31.12.2019 - w tysiącach złotych

		01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I	Przychody z lokat	3 052	6 390
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	421	4 540
	2. Przychody odsetkowe	1 682	1 187
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	948	661
	5. Pozostałe	1	2
II	Koszty funduszu	3 426	5 538
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 845	4 756
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	46	48
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	26	34
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	26	20
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
	10. Koszty odsetkowe	558	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	920	582
	13. Pozostałe	5	98
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	3 426	5 538
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-374	852
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	6 222	-27 742
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-18 795	-6 723
	z tytułu różnic kursowych	929	-547
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 017	-21 019
	z tytułu różnic kursowych	-616	-104
VII	Wynik z operacji (V+VI)	5 848	-26 890
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		127,32	-423,99
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		127,32	-529,83

0,15%

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2019 - 31.12.2019 - w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	72 820	177 356
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	5 848	-26 890
a) przychody z lokat netto,	-374	852
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-18 795	-6 723
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 017	-21 019
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 848	-26 890
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-20 924	-77 646
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	20 924	77 646
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-15 076	-104 536
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	57 744	72 820
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	62 178	117 224
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-17 492	-57 771
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	17 492	57 771
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-17 492	-57 771
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	45 930	63 422
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	278 020	278 020
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	232 090	214 598
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	45 930	63 422
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	45 930	63 422
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 148,19	1 463,42
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 257,22	1 148,19
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	9,50%	-21,54%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 171,60	1 147,38
w dniu	2019-01-24	2018-12-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 257,22	1 444,74
w dniu	2019-12-31	2018-02-28
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 257,22	1 148,19
w dniu	2019-12-31	2018-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	5,51%	4,72%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,97%	4,06%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,04%
5. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04%	0,02%
7. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2019 - 31.12.2019 - w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	4 629	74 040
I. WPŁYWY	844 746	498 747
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 151	5 415
- dywidendy	448	4 509
- odsetki od obligacji	1 703	906
2. Z tytułu zbycia składników lokat	842 359	491 120
- akcje, prawa do akcji	43 351	63 422
- obligacje	782 699	410 612
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	16 309	12 086
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	5 000
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0
- nieruchomości	0	0
3. Pozostałe	236	2 212
- odsetki od rachunków bankowych	3	37
- odsetki od lokat bankowych o/n	11	192
- refinansowanie kosztów	0	0
- inne	222	1 983
II. WYDATKI	840 117	424 707
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	837 854	418 850
- akcje, prawa do akcji	10 926	8 286
- obligacje	804 228	410 564
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	22 700	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0
- nieruchomości	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 160	5 754
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	76	84
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	18	8
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	9	11
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-20 924	-77 645
I. WPŁYWY	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
-		
II. WYDATKI	20 924	77 645
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	20 923	77 645
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	1	0
8. Pozostałe	0	0
- pozostałe	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2 030	463
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-16 295	-3 605
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	20 831	23 973
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	6 566	20 831

Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395, z późn. zm.)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.

nr 249 z 2007 r. poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. Fundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu Zamkniętego.

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z zaokrągleń, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto funduszu.

Na dzień bilansowy ustalono wynik finansowy z operacji Funduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2019 - 31.12.2019

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wartość zamortyzowanej premii od nabytych instrumentów dłużnych) rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.00% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0%. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.

- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatu inwestycyjnego przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- 26 Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest:
 - 1) każdy ostatni dzień kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
 - 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych,
 - 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,
 - 4) dzień wydania Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej emisji,
 - 5) Dzień Wykupu.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warianty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) 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 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
 - 4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 – 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),
 - 2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku,
 - 3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt 3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu w więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:

- a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
- b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warianty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty nie będące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego,
- 15) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 16) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
- 17) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a).

3) Wycena instrumentu finansowego według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, zakłada utrzymywanie instrumentu do momentu wykupu. Wycena ta w szczególności nie uwzględnia ewentualnej różnicy wynikającej z upłynięcia instrumentu przez zapadnięcie terminu jego wykupu przez emitenta.

4) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
 - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

- 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 10) Rzeczywiste wartości realizowane w transakcjach sprzedaży instrumentów nie notowanych na aktywnych rynkach mogą różnić się od wartości księgowych tych instrumentów wykazywanych w sprawozdaniach finansowych.
2. należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. b), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wyceniane się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
z tytułu zbytych lokat	4 292	802
z tytułu instrumentów pochodnych	0	17
z tytułu dywidendy	0	30
Razem	4 292	849

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	13 935	0
z tytułu instrumentów pochodnych	13	0
z tytułu rezerw	436	752
pozostałe, w tym:	6	6
- opłaty dla depozytariusza	5	6
- zobowiązania z tytułu podatków	1	0
Razem	14 390	758

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)

Waluta / Bank		Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN	Deutsche Bank Polska S.A.	4 184	4 184	17 105	17 105
PLN	Dom Maklerski mBanku	1	1	1 115	1 115
USD	Dom Maklerski mBanku	269	1 022	525	1 973
EUR	Dom Maklerski mBanku	206	877	0	0
CHF	Deutsche Bank Polska S.A.	4	16	0	0
EUR	Deutsche Bank Polska S.A.	6	24	0	0
USD	Deutsche Bank Polska S.A.	116	442	170	638
Razem			6 566		20 831

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU (w tys.)

	Średnia wartość w okresie 01.01.2019 - 31.12.2019	Średnia wartość w okresie 01.01.2018 - 31.12.2018
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych *	3 810	18 879
Razem	3 810	18 879

* średni stan środków pieniężnych został wyliczony na podstawie średniej z dziennych sald środków na rachunkach bankowych.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5**Ryzyka****1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ****a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz o stałym oprocentowaniu są szczególnie obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany poziomu stóp procentowych.

		31.12.2019	31.12.2018
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	30 795	0
	%	42,69	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Zmiana stóp procentowych powoduje ryzyko przepływów pieniężnych związanych z wysokością wypłacanego kuponu.

		31.12.2019	31.12.2018
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	17 233	11 058
	%	23,89	15,03

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa były: ATAL S.A., Cyfrowy Polsat S.A., DINO Polska S.A., Fabryka Maszyn Famur SA, Globe Trade Centre S.A., mFinance France. Ryzyko związane z niewypłaconiem dywidendy przez emitentów jest dla Funduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		31.12.2019	31.12.2018
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	20 518	11 058
	%	28,44	15,03

		31.12.2019	31.12.2018
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	20 518	11 058
Obligacje komercyjne i komunalne	%	28,44	15,03

3. RYZYKO WALUTOWE

Ryzykiem walutowym obciążone są aktywa i zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych. Ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane jest zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

		31.12.2019	31.12.2018
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	18 205	0
	%	25,24	0,00

W tabelach powyżej prezentowane są tylko wartości lokat denominowanych w walutach obcych

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1444) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji do dnia 4 grudnia 2016 r. Fundusz stosował metodę zaangażowania. W późniejszym okresie Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

Ocena ryzyka płynności funduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego funduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności fundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli akcje notowane na GPW i instrumenty dłużne z terminem zapadalności do 1 roku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka funduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów funduszu wynosił 43,1%.

NOTA 6**Instrumenty pochodne**

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data odkupu	31.12.2019 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2018 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H1920 PLOGF0015487	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką		0	2019-03-15	0
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 MAR19 USNQH1900009	Cel inwestycyjny	Długa			2019-03-15	
Kontrakt terminowy EURO STOXX 50 FUT MAR20 DE000C174QX9	Cel inwestycyjny	Długa	2020-03-20	0		0
Kontrakt terminowy EURO STOXX BANK FUT MAR20 DE000C360Q24	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką		0		0
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCG20 USGCG2000003	Cel inwestycyjny	Długa	2020-02-28	0		0
Kontrakt terminowy MSCI EM Futures MAR20 USMESH200005	Cel inwestycyjny	Długa	2020-03-20	0		0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR20 USESH2000002	Cel inwestycyjny	Długa	2020-03-20	0	2019-03-15	0
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR20 USUXYH200004	Cel inwestycyjny	Długa	2020-03-20	0		0
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Cel inwestycyjny	Krótką	2020-01-30	10		0
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-01-30	20		0
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-01-30	4		0
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-01-30	13		0
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-01-30	1		0
Razem				48		0

Nazwa papieru wartościowego		31.12.2019 w tys. PLN	31.12.2018 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H1920 PLOGF0015487	Wartość nominalna	0	10 205
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 MAR19 USNQH1900009	Wartość nominalna	0	3 821
Kontrakt terminowy EURO STOXX 50 FUT MAR20 DE000C174QX9	Wartość nominalna	5 399	0
Kontrakt terminowy EURO STOXX BANK FUT MAR20 DE000C360Q24	Wartość nominalna	2 270	0
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCG20 USGCG2000003	Wartość nominalna	4 041	0
Kontrakt terminowy MSCI EM Futures MAR20 USMESH200005	Wartość nominalna	2 978	0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR20 USESH2000002	Wartość nominalna	4 301	3 773
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR20 USUXYH200004	Wartość nominalna	6 935	0
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	1 339	0
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	2 811	0
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	422	0
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	15 301	0
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	704	0
		46 501	17 799

NOTA 7**Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu**

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2019 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2018 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2018 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9**Waluty i różnice kursowe**

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys. PLN)

	Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Środki na rachunku bankowym	EUR	6	24	0	0
Środki na rachunku bankowym	USD	116	442	170	638
Środki na rachunku bankowym	CHF	4	16	0	0
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	269	1 022	525	1 973
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	206	877	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	836	3 175	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	1 907	8 121	0	0
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	1 622	6 909	0	0
Razem			20 586		2 611

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

2. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU (w tys.PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Akcje	USD	8	0
Obligacje	EUR	69	0
Obligacje	CHF	50	0
kontrakty terminowe	USD	1 028	389
kontrakty terminowe	EUR	63	0
Razem		1 218	389

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Akcje	USD	3	0
Kontrakty terminowe	USD	-16	-212
Kontrakty terminowe	EUR	3	0
Razem		-10	-212

3. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU (w tys.PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Akcje	RON	0	-80
Akcje	EUR	0	-5
Akcje	USD	-1	0
Kontrakty terminowe	USD	-226	-851
Kontrakty terminowe	EUR	-62	0
Razem		-289	-936

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Akcje	USD	-30	0
Akcje	EUR	-1	4
Akcje	RON	0	116
Kontrakty terminowe	USD	-310	-12
Kontrakty terminowe	EUR	-7	0
Obligacje	EUR	-258	0
Razem		-606	108

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł 31.12.2019	stosunku do zł 31.12.2018
Dolar amerykański	USD	3,7977	3,7597
Euro	EUR	4,2585	4,3000
Dolar kanadyjski	CAD	2,9139	2,762
Frank szwajcarski	CHF	3,9213	3,8166

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.PLN)

Kategorie lokat	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Akcje	-22 016	-8 538
Dłużne papiery wartościowe	800	39
Kontrakty terminowe	2 421	1 776
Razem	-18 795	-6 723

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys.PLN)

Kategorie lokat	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Akcje	26 065	-21 607
Dłużne papiery wartościowe	-872	0
Kontrakty terminowe	-176	588
Razem	25 017	-21 019

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Funduszu

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, zgodnie ze statutem, subfundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Agenta Transferowego, Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
brak	0	0
Razem	0	0

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Wynagrodzenie stałe	1 845	4 756
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0
Razem	1 845	4 756

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zanotowano istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które powinny zostać ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym.

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

2.1 Po zakończeniu okresu raportowego w dniu 28 lutego 2020 r. Fundusz przyjął i zarejestrował umorzenia 2 381 szt. certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 3,0 mln zł.

2.2 Po dniu bilansowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – koronawirus. Rosnąca liczba osób zarażonych nowym wirusem oraz niepewność związana z sytuacją ekonomiczną spowodowały wyprzedaż akcji i niektórych innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali prowadząca do spadku wartości tych aktywów. Spadki wartości instrumentów finansowych miały miejsce również na rynkach, na których inwestuje fundusz. W efekcie aktywa pod zarządzaniem funduszu spadły. Skala dotychczasowych umorzeń jest umiarkowana i nie generuje ryzyka utraty płynności i braku możliwości kontynuowania działalności przez fundusz w najbliższym czasie. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest jednak w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i wpływu na wyniki funduszu w przyszłości.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

W okresie raportowym nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, a których by nie ujawniono.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Uwzględniając zakres działalności, a w szczególności zakres inwestycji w funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo nie identyfikuje ryzyk związanych z rozpoczęciem procesu tzw. Brexitu, który formalnie rozpoczął się w dniu 1 lutego 2020 roku.

W szczególności:

- a) nie występują zagrożenia dla działalności funduszy w kontekście współpracy lub korzystania z usług podmiotów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium Wielkiej Brytanii,
- b) fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają w swoich portfelach inwestycyjnych aktywów dopuszczonych do obrotu na terytorium Wielkiej Brytanii, ani aktywów, których emitentami bądź wystawcami są podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii, a które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim innym niż Wielka Brytania,
- c) zmiany otoczenia regulacyjnego nie mają znaczenia w kontekście możliwości wykonywania przez Towarzystwo i zarządzane fundusze obowiązków wynikających z przepisów prawa, spełniania świadczeń, ani dochodzenia roszczeń na drodze cywilnoprawnej.

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA OKRES OD 01.01.2019 ROKU DO 31.12.2019 ROKU

1. Ocena skuteczności działania funduszu

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

- 1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny) równą 9,5%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła -21,54%.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła -18795 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku (straty) w roku poprzednim równym -6723 tys. zł, dało znaczny spadek. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 25017 tys. zł.

- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 0 tys. zł. Jednocześnie fundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 20924 tys. zł.

- 1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocy 11 w treści sprawozdania finansowego funduszu.

2. Przegląd działań inwestycyjnych funduszu

Wyniki funduszu uznajemy za dobre, zwłaszcza w obliczu zmiany strategii i przebudowy portfela inwestycyjnego, która miała miejsce w pierwszym półroczu 2019. Skuteczna sprzedaż małych i średnich spółek polskich zwolniła miejsce dla nowych inwestycji, a jednocześnie nie miała nadmiernego wpływu na wycenę jednostki funduszu. Quercus Global Balanced Plus posiada obecnie płynną, zdywersyfikowaną ekspozycję na globalne aktywa, takie jak obligacje skarbowe, akcje oraz indeksy zagraniczne, surowce i dług przedsiębiorstw. Co istotne, wynik w omawianym okresie został wypracowany przy zachowaniu niskiej zmienności jednostki i ograniczeniu obsunięć kapitału. Nie był również uzależniony od zachowania jednej, konkretnej klasy aktywów, a pozytywną kontrybucję zanotował zarówno segment akcyjny, jak i dłużny.

3. Przegląd portfela inwestycyjnego funduszu

Skład portfela inwestycyjnego funduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego funduszu.

4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacji przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest fundusz

5.1

Do głównych zagrożeń związanych z działalnością funduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

Fundusz charakteryzuje się ryzykiem płynności o istotnym znaczeniu. Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Łączna pozycja w akcjach i instrumentach pochodnych może wynosić od -100% do +200%. Fundusz może inwestować w szerokie spektrum aktywów, w które nie mogą inwestować fundusze inwestycyjne otwarte. Dokonywanie poszczególnych lokat wiąże się z ryzykami właściwymi dla danego aktywa. Osiągane wyniki inwestycyjne mogą różnić się od koniunktury giełdowej a wartość certyfikatu może podlegać znacznym wahaniom w czasie.

6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty albo alternatywna spółka inwestycyjna przejęli kontrolę.

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2019 r. wynosiła 27 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio współzarządzały 2 osoby z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 4 124,9 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 10 pracowników, wyniosła 2 067,3 tys. zł, co stanowiło 50,12% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypłacanej opłacie zmiennej funduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

- 9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuVECA"**

Nie dotyczy.

- 10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuSEF".**

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.