



## **PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES OD 01.01.2020 ROKU DO 30.06.2020 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 Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 01 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 roku w kwocie 104 058 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 121 086 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 15 364 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -30 079 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 01 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 8 538 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

---

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

---

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Pasternok - Członek Zarządu

---

Jarosław Jamka - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Multistrategy FIZ</b>
Typ i konstrukcja:	fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący publiczne certyfikaty inwestycyjne,
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 08 grudnia 2015 roku pod numerem RFI 1266
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFI/II/4034/45/21/U/15/50-5/AS z dnia 08 października 2015 roku. Otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów Funduszu przeprowadzona została na dzień 08 grudnia 2015 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 08 grudnia 2015 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.
Rynek wyceny:	Certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Multistrategy FIZ notowane są na rynku głównym GPW w Warszawie, pod numerem ISIN PLQMFIZ00016.

### 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 lokował swoje aktywa elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat.

Fundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym instrumenty udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości aktywów Funduszu,
2. Instrumenty dłużne i wierzytelności - od 0% do 100% wartości aktywów,
3. Waluty - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
5. Depozyty - od 0% do 50% wartości aktywów.

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 01.01.2020 roku do 30.06.2020 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2020 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku oraz od 01.01.2019 roku do 30.06.2019 roku.

### Założenie kontynuowania działalności

Zarząd Towarzystwa na potrzeby oceny zasadności założenia kontynuowania działalności przez Fundusz przeanalizował potencjalne ryzyka, w szczególności związane z pandemią COVID-19, szerzej opisane w Nocie 6 Informacja Dodatkowa, i stwierdził, że nie stanowią one zagrożenia dla kontynuowania działalności przez Fundusz. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit 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 publiczne 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 6 do 27 listopada 2015 roku zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Przydział 47 094 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 001 została przeprowadzony w dniu 30 listopada 2015 roku. W dniu 21 grudnia 2015 r. certyfikaty inwestycyjne serii 001 zostały wprowadzone do obrotu.
3. Zapisy na emisję serii 002 certyfikatów inwestycyjnych trwały od 6 do 27 stycznia 2016 roku. W dniu 8 lutego 2016 roku przydzielono 33 114 szt. certyfikatów serii 002. W dniu 3 marca 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 002 zostały wprowadzone do obrotu.
4. Zapisy na emisję serii 003 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 kwietnia do 10 maja 2016 roku. W dniu 13 maja 2016 roku przydzielono 54 015 szt. certyfikatów serii 003. W dniu 31 maja 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 003 zostały wprowadzone do obrotu.
5. Zapisy na emisję serii 004 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 czerwca do 29 lipca 2016 roku. W dniu 1 sierpnia 2016 roku przydzielono 28 930 szt. certyfikatów serii 004. W dniu 12 sierpnia 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 004 zostały wprowadzone do obrotu.
6. Zapisy na emisję serii 005 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 października do 10 listopada 2016 roku. W dniu 18 listopada 2016 roku przydzielono 104 763 szt. certyfikatów serii 005. W dniu 2 grudnia 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 005 zostały wprowadzone do obrotu.
7. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 006.
8. Zapisy na emisję serii 007 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 1 do 21 grudnia 2016 roku. W dniu 2 stycznia 2017 roku przydzielono 16 534 szt. certyfikatów serii 007. W dniu 24 stycznia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 007 zostały wprowadzone do obrotu.
9. Zapisy na emisję serii 008 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 stycznia do 10 lutego 2017 roku. W dniu 15 lutego 2017 roku przydzielono 38 266 szt. certyfikatów serii 008. W dniu 24 lutego 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 008 zostały wprowadzone do obrotu.
10. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 009.
11. Zapisy na emisję serii 010 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 marca do 7 kwietnia 2017 roku. W dniu 11 kwietnia 2017 roku przydzielono 22 277 szt. certyfikatów serii 010. W dniu 28 kwietnia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 010 zostały wprowadzone do obrotu.
12. Zapisy na emisję serii 011 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 5 do 31 maja 2017 roku. W dniu 5 czerwca 2017 roku przydzielono 9 027 szt. certyfikatów serii 011. W dniu 30 czerwca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 011 zostały wprowadzone do obrotu.
13. Zapisy na emisję serii 012 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 28 czerwca 2017 roku. W dniu 3 lipca 2017 roku przydzielono 5 592 szt. certyfikatów serii 012. W dniu 31 lipca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 012 zostały wprowadzone do obrotu.
14. Zapisy na emisję serii 013 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 28 lipca 2017 roku. W dniu 3 sierpnia 2017 roku przydzielono 10 334 szt. certyfikatów serii 013. W dniu 31 sierpnia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 013 zostały wprowadzone do obrotu.
15. Zapisy na emisję serii 014 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 30 sierpnia 2017 roku. W dniu 6 września 2017 roku przydzielono 10 413 szt. certyfikatów serii 014. W dniu 29 września 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 014 zostały wprowadzone do obrotu.
16. Zapisy na emisję serii 015 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 do 27 października 2017 roku. W dniu 2 listopada 2017 roku przydzielono 9 844 szt. certyfikatów serii 015. W dniu 30 listopada 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 015 zostały wprowadzone do obrotu.
17. Zapisy na emisję certyfikatów serii 016, trwały od 7 do 29 listopada 2017 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
18. Zapisy na emisję serii 017 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 5 do 30 stycznia 2018 roku. W dniu 2 lutego 2018 roku przydzielono 5184 szt. certyfikatów serii 017. W dniu 28 lutego 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 017 zostały wprowadzone do obrotu.
19. Zapisy na emisję serii 018 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 29 marca 2018 roku. W dniu 4 kwietnia 2018 roku przydzielono 7996 szt. certyfikatów serii 018. W dniu 30 kwietnia 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 018 zostały wprowadzone do obrotu.
20. Zapisy na emisję serii 019 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 5 kwietnia do 25 maja 2018 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
21. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 020.
22. Zapisy na emisję serii 021 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 do 28 czerwca 2018 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
23. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 022.
24. Zapisy na emisję serii 023 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 30 sierpnia 2018 roku. W dniu 3 września 2018 roku przydzielono 574 szt. certyfikatów serii 023. W dniu 27 września 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 023 zostały wprowadzone do obrotu.
24. Zapisy na emisję serii 024 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 27 września 2018 roku. Emisja jednak nie doszła do skutku z uwagi na brak złożonych zapisów.
25. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 025.
26. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów inwestycyjnych o numerach od 026 do 034 będą certyfikaty w liczbie nie mniej niż 375 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych nie może być niższa niż 500 000 zł i nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.
27. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

**WYBRANE DANE FINANSOWE****Sporządzone na dzień 30.06.2020 - w tysiącach złotych**

Wybrane dane finansowe	Na dzień 30.06.2020 lub za okres 01.01.2020 - 30.06.2020	Na dzień 31.12.2019 lub za okres 01.01.2019 - 31.12.2019	Na dzień 30.06.2019 lub za okres 01.01.2019 - 30.06.2019	Na dzień 30.06.2020 lub za okres 01.01.2020 - 30.06.2020	Na dzień 31.12.2019 lub za okres 01.01.2019 - 31.12.2019	Na dzień 30.06.2019 lub za okres 01.01.2019 - 30.06.2019
	tys zł	tys zł	tys zł	tys EUR	tys EUR	tys EUR
Przychody z lokat	4 837	12 355	6 944	1 089	2 872	1 619
Koszty funduszu netto	6 363	12 398	6 907	1 433	2 882	1 611
Przychody z lokat netto	-1 526	-43	37	-344	-10	9
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	6 293	6 001	5 431	1 417	1 395	1 267
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	10 597	3 346	18	2 386	778	4
Wynik z operacji	15 364	9 304	5 486	3 459	2 163	1 279
Zobowiązania	44 506	12 600	9 616	9 966	2 959	2 262
Aktywa	165 592	163 765	199 981	37 078	38 456	47 032
Aktywa netto	121 086	151 165	190 365	27 113	35 497	44 771
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt.)	102 554	144 177	185 977	102 554	144 177	185 977
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 180,70	1 048,47	1 023,59	264,38	246,21	240,73
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	149,81	64,53	29,50	33,73	15,00	6,88

Poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 30.06.2020 r w wysokości 1 EURO = 4,466 zł, na dzień 31.12.2019 r w wysokości 1 EURO = 4,2585 zł., na dzień 30.06.2019 w wysokości 1 EURO = 4,252 zł.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 30.06.2020 r, 31.12.2019 r oraz 30.06.2019 (odpowiednio: 1 EURO = 4,4413, 1 EURO = 4,3018 oraz 1 EURO = 4,288).

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

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

	30.06.2020			31.12.2019		
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	86 891	76 919	46,45	138 494	116 176	70,94
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	26 432	26 716	16,13	25 005	25 434	15,53
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	29	0,02
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	445	423	0,26	445	454	0,28
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
<b>RAZEM</b>	<b>113 768</b>	<b>104 058</b>	<b>62,84</b>	<b>163 944</b>	<b>142 093</b>	<b>86,77</b>

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

Warszawa, 10 sierpnia 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	%
ALTUS TFI   PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 379 877	8 236	1 711	1,03
ARCHICOM   PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	320 754	4 940	5 613	3,39
AUTO PARTNER   PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	297 515	1 252	1 571	0,95
BAH   PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 000	40	16	0,01
BENEFIT   PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 465	1 746	2 048	1,24
BEST   PLBEST000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	806 862	22 274	13 717	8,28
CELON PHARMA   PLCLNPH00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 500	357	400	0,24
COMPERIA   PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	134 580	943	339	0,20
DEVELIA   PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 000	19	18	0,01
DOMDEV   PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	43 675	2 391	4 079	2,46
FAMUR   PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	257 893	1 218	567	0,34
INTERCARS   PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 510	1 807	1 787	1,08
KRUK   PLKRRK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 223	929	672	0,41
LOKUM   PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	44 542	683	512	0,31
LPP   PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	134	844	805	0,49
MEDIACAP   PLEMLAB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	282 469	455	658	0,40
MEDICALG   PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 698	412	70	0,04
MILLENNIUM   PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	146 243	419	442	0,27
OPONEO.PL   PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	58 711	1 262	1 527	0,92
PEKAO   PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	78 469	5 670	4 225	2,55
PKOBP   PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	286 855	9 697	6 575	3,97
PZU   PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	40 800	1 445	1 180	0,71
RAWLPLUG   PLKLNLR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	167 387	1 394	1 252	0,76
SANTANDER   PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 792	290	314	0,19
SERINUS   JE00BF4N9R98	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Jersey	1 709 900	1 280	749	0,45
SKARBIEC   PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	127 416	2 133	2 676	1,62
STALPROFI   PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	34 500	424	208	0,13
TRANSPOL   PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	771 880	4 477	2 308	1,39
UNIFIED FACTORY   PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	71 200	599	0	0,00
VIGOSYS   PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 864	800	979	0,59
VOTUM   PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	198 836	1 167	2 137	1,29
VRG   PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 020 998	3 028	2 323	1,40
X-TRADE BROKERS   PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 178 681	4 260	15 441	9,33
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			9 448 029	86 292	76 919	46,45
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			71 200	599	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE				9 519 229	86 891	76 919	46,45

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 FW20U2020   PL0GF0019331	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW - system notowań ciągłych	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	131	0	0	0,00
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCQ20   USGCQ2000000	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Złoto	8	0	0	0,00
Kontrakt terminowy CRUDE OIL Futures DEC20   USCLZ2000001	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Ropa naftowa	6	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 SEP20   USNQU2000000	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks EMINI NASDAQ	11	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP20   USESU2000005	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks S&P 500 MINI	11	0	0	0,00
							0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					167	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00

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				

Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:

BEST 28082020   PLBEST000168	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2020-08-28	4,28 % - zmienne	5 000	50 000	4 970	5 003	3,02
KRUK AB2 19052021   PLKRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2021-05-19	3,83 % - zmienne	5 835	58 348	5 835	5 832	3,52
CCC 29062021   PLCCC0000081	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	CCC S.A.	Polska	2021-06-29	1,59 % - zmienne	2 000	2 000	1 900	1 905	1,15
KRUK AB3 29062021   PLKRK0000424	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2021-06-29	3,37 % - zmienne	3 000	30 000	2 935	2 942	1,78

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

BEST 23092021   PLBEST000267	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	BEST S.A.	Polska	2021-09-23	3,57 % - zmienne	25	245	23	23	0,01
ERBUD 27092021   PLERBUD00061	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erbud S.A.	Polska	2021-09-27	4,20 % - zmienne	4 930	4 930	4 788	4 919	2,97
KRUK AA1 13112021   PLKRK0000374	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2021-11-13	3,68 % - zmienne	2 000	2 000	1 962	1 973	1,19
BEST 21062022   PLBEST000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	BEST S.A.	Polska	2022-06-21	3,57 % - zmienne	2 321	23 214	2 053	2 152	1,30
KRUK AH1 28062025   PLKRK0000564	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2025-06-28	4,27 % - zmienne	2 000	2 000	1 966	1 967	1,19

PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany										
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu										
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek										
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym										
PODSUMOWANIE											

83 807	9 811	9 912	5,98
0	0	0	0,00
0	0	0	0,00
88 930	16 621	16 804	10,15
172 737	26 432	26 716	16,13



Certyfikaty Inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj Funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
MCL.TechVentures 1.0 W1   PL.MCITECHVW1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 905	445	423	0,26
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			1 905	445	423	0,26

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	0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2020 w tys. zł	%
Grupa PZU S.A.	5 405	3,26

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

Nie dotyczy.

MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE,

Nie dotyczy.

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 30.06.2020 - w tysiącach złotych

	30.06.2020	31.12.2019
<b>I Aktywa</b>	<b>165 592</b>	<b>163 765</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 548	19 785
2. Należności	2 483	1 887
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	27 503	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	86 831	123 986
dłużne papiery wartościowe	9 912	7 810
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 227	18 107
dłużne papiery wartościowe	16 804	17 624
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>44 506</b>	<b>12 600</b>
1. Zobowiązania własne funduszy	44 506	12 600
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>121 086</b>	<b>151 165</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>109 231</b>	<b>154 674</b>
1. Kapitał wpłacony	427 106	427 106
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-317 875	-272 432
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>23 633</b>	<b>18 866</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 349	177
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	24 982	18 689
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-11 778</b>	<b>-22 375</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>121 086</b>	<b>151 165</b>
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	102 554	144 177
Certyfikaty wszystkich serii, zdematerializowane i dopuszczone do obrotu	102 554	144 177
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 180,70	1 048,47
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne wszystkich serii	121 086	151 165
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych *)	102 554	144 177
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 180,70	1 048,47

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

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2020 - 30.06.2020 - w tysiącach złotych

		01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>4 837</b>	<b>12 355</b>	<b>6 944</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	936	3 941	2 794
	2. Przychody odsetkowe	2 095	5 899	2 867
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 806	2 515	1 283
	5. Pozostałe	0	0	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>6 363</b>	<b>12 398</b>	<b>6 907</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 020	6 674	3 583
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	26	49	25
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18	47	25
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	20	44	18
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
	8. Usługi prawne	0	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
	10. Koszty odsetkowe	784	3 343	1 869
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 434	2 164	1 352
	13. Pozostałe	61	77	35
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>6 363</b>	<b>12 398</b>	<b>6 907</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-1 526</b>	<b>-43</b>	<b>37</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>16 890</b>	<b>9 347</b>	<b>5 449</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 293	6 001	5 431
	z tytułu różnic kursowych	1 064	87	-279
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 597	3 346	18
	z tytułu różnic kursowych	-422	175	351
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>15 364</b>	<b>9 304</b>	<b>5 486</b>
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		<b>149,81</b>	<b>64,53</b>	<b>29,50</b>
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		<b>149,81</b>	<b>64,53</b>	<b>29,50</b>

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

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

sporządzone za okres 01.01.2020 - 30.06.2020 - w tysiącach złotych

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	151 165	198 599
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	15 364	9 304
a) przychody z lokat netto,	-1 526	-43
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	6 293	6 001
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 597	3 346
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15 364	9 304
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:	-45 443	-56 738
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	45 443	56 738
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-30 079	-47 434
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	121 086	151 165
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	142 002	185 664
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-41 623	-55 194
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	41 623	55 194
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-41 623	-55 194
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	102 554	144 177
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	403 957	403 957
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	301 403	259 780
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	102 554	144 177
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	102 554	144 177
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 048,47	996,13
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 180,70	1 048,47
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	12,61%	5,25%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	938,01	998,63
w dniu	2020-03-31	2019-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 180,70	1 049,36
w dniu	2020-06-30	2019-12-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 180,70	1 048,47
w dniu	2020-06-30	2019-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	8,96%	6,68%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	5,66%	3,59%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,03%	0,02%
	-	-

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

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

**5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

sporządzony za okres 01.01.2020 - 30.06.2020 - w tysiącach złotych

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ( I-II )</b>	<b>34 019</b>	<b>36 083</b>	<b>1 358</b>
<b>I. WPŁYWY</b>	<b>377 694</b>	<b>385 043</b>	<b>209 730</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 860	6 165	3 344
- dywidendy	954	4 000	2 213
- odsetki od obligacji	906	2 165	1 131
2. Z tytułu zbycia składników lokat	375 795	377 926	205 872
- akcje, prawa do akcji	93 268	65 290	35 186
- obligacje	254 056	282 795	168 638
- bony skarbowe	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	28 471	29 841	2 048
- certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0	0
- depozyty bankowe	0	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0
3. Pozostałe	39	952	514
- odsetki od rachunków bankowych	6	46	29
- odsetki od lokat bankowych o/n	33	95	46
- refinansowanie kosztów	0	0	0
- inne	0	811	439
<b>II. WYDATKI</b>	<b>343 675</b>	<b>348 960</b>	<b>208 372</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	339 834	342 325	205 226
- akcje, prawa do akcji	32 678	57 812	36 618
- obligacje	281 543	282 745	168 608
- bony skarbowe	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	25 613	1 768	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0	0
- depozyty bankowe	0	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 094	5 882	3 043
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	48	98	51
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	15	15	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	7	19	7
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	677	621	45
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ ( I-II )</b>	<b>-25 481</b>	<b>-62 418</b>	<b>-22 143</b>
<b>I. WPŁYWY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
-	0	0	0
<b>II. WYDATKI</b>	<b>25 481</b>	<b>62 418</b>	<b>22 143</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	25 481	62 418	22 143
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
<b>C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>3 225</b>	<b>1 054</b>	<b>521</b>
<b>D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO ( A+/-B )</b>	<b>8 538</b>	<b>-26 335</b>	<b>-20 785</b>
<b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO</b>	<b>19 785</b>	<b>45 066</b>	<b>45 066</b>
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU ( E+/- C +/- D )</b>	<b>31 548</b>	<b>19 785</b>	<b>24 802</b>

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

## 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 01.01.2020 - 30.06.2020

#### 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 certyfikat inwestycyjny 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 zmian 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,
- 6) listy zastawne,
- 7) 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 na 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 stanowił 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 upłynienia instrumentu przez zapadnięciem 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.

Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), 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 ostatnich 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 wycenia 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)	30.06.2020	31.12.2019
z tytułu zbytych lokat	2 460	1 868
z tytułu instrumentów pochodnych	23	0
z tytułu dywidendy	0	19
<b>Razem</b>	<b>2 483</b>	<b>1 887</b>

#### NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2020	31.12.2019
z tytułu nabytych aktywów	3 881	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	7 181	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	68
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	31 137	11 177
z tytułu rezerw	2 279	1 348
pozostałe, w tym:	28	7
- opłaty dla depozytariusza	8	7
- inne opłaty	13	0
- zobowiązania z tytułu podatków	3	0
- opłata serwisowa oprogramowania	4	0
<b>Razem</b>	<b>44 506</b>	<b>12 600</b>

#### NOTA 4

##### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank		Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN	Deutsche Bank Polska S.A.	26 716	26 716	16 043	16 043
PLN	Dom Maklerski mBanku	1 165	1 165	1 483	1 483
USD	Dom Maklerski mBanku	601	2 393	459	1 743
EUR	Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	121	516
USD	Deutsche Bank Polska S.A.	320	1 274	0	0
<b>Razem</b>			<b>31 548</b>		<b>19 785</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2020 - 30.06.2020		Średnia wartość w okresie 01.01.2019 - 31.12.2019	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych	20 012		18 865	
<b>Razem</b>	<b>20 012</b>		<b>18 865</b>	

\* 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.

		30.06.2020	31.12.2019
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	10 745
	%	0,00	6,56

## 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.

		30.06.2020	31.12.2019
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	26 716	14 689
	%	16,13	8,97

## 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 niewypelnieniem 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: BEST S.A., CCC S.A., Erbud S.A., KRUK S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem 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.

		30.06.2020	31.12.2019
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	26 716	25 434
	%	16,13	15,53

		30.06.2020	31.12.2019
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	26 716	25 434
Obligacje komercyjne i komunalne, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwest.	%	16,13	15,53

## 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.

		30.06.2020	31.12.2019
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	0	13 345
	%	0,00	8,15

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

przewodzenia 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 93,1%.

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data odkupu	30.06.2020 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2019 w tys. PLN
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką		0	2020-01-30	29
Kontrakt terminowy FW20U2020   PL0GF0019331	Cel inwestycyjny	Krótką	2020-09-18	0	2020-03-20	0
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCQ20   USGCQ2000000	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	2020-08-28	0	2020-02-28	0
Kontrakt terminowy CRUDE OIL Futures DEC20   USCLZ2000001	Cel inwestycyjny	Krótką	2020-11-20	0		0
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 SEP20   USNQU2000000	Cel inwestycyjny	Krótką	2020-09-18	0	2020-03-20	0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP20   USESU2000005	Cel inwestycyjny	Krótką	2020-09-18	0	2020-03-20	0
<b>Razem</b>				<b>0</b>		<b>29</b>

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2020 w tys. PLN	31.12.2019 w tys. PLN
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	0	10 575
Kontrakt terminowy FW20U2020   PL0GF0019331	Wartość nominalna	4 595	6 647
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCQ20   USGCQ2000000	Wartość nominalna	5 726	6 927
Kontrakt terminowy CRUDE OIL Futures DEC20   USCLZ2000001	Wartość nominalna	959	0
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 SEP20   USNQU2000000	Wartość nominalna	8 879	13 325
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP20   USESU2000005	Wartość nominalna	6 754	15 976
		<b>26 913</b>	<b>53 450</b>

## 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	30.06.2020 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2019 w tys. PLN
WZ0524 / PL0000110615		19 961		0
WZ1122 / PL0000109377		7 542		0
<b>Razem</b>		<b>27 503</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

### Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2019 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 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Środki na rachunku bankowym	EUR	0	0	121	516
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	601	2 393	459	1 743
Środki na rachunku bankowym	USD	320	1 274	0	0
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	0	0	2 523	10 745
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	0	0	611	2 600
<b>Razem</b>			<b>3 667</b>		<b>15 604</b>

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	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Akcje	EUR	105	0	0
Obligacje	EUR	676	183	0
Kontrakty terminowe	USD	1 628	1 260	444
<b>Razem</b>		<b>2 409</b>	<b>1 443</b>	<b>444</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Obligacje	EUR	0	-71	-71
Kontrakty terminowe	USD	-208	167	397
<b>Razem</b>		<b>-208</b>	<b>96</b>	<b>326</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Akcje	EUR	0	-12	-3
Kontrakty terminowe	USD	-1 345	-1 344	-720
<b>Razem</b>		<b>-1 345</b>	<b>-1 356</b>	<b>-723</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Akcje	EUR	13	-11	2
Obligacje	EUR	58	33	-212
Kontrakty terminowe	USD	-285	57	235
<b>Razem</b>		<b>-214</b>	<b>79</b>	<b>25</b>

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

	Waluta	Kurs w Kurs w stosunku do zł 30.06.2020				Kurs w stosunku do zł 30.06.2019
Dolar amerykański	USD	3,9806	3,7977			3,7336
Euro	EUR	4,4660	4,2585			4,2520

## NOTA 10

## Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Akcje	4 458	3 474	2 455
Dłużne papiery wartościowe	0	12	0
Kontrakty terminowe	1 696	2 515	2 976
<b>Razem</b>	<b>6 293</b>	<b>6 001</b>	<b>5 431</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Akcje	10 154	4 820	1 975
Dłużne papiery wartościowe	-105	181	30
Certyfikaty inwestycyjne	-30	-51	-37
Kontrakty terminowe	578	-1 604	-1 950
<b>Razem</b>	<b>10 597</b>	<b>3 346</b>	<b>18</b>

## 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, fundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

## 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
--	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Wynagrodzenie stałe	2 139	5 625	2 972
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	1 881	1 049	611
<b>Razem</b>	<b>4 020</b>	<b>6 674</b>	<b>3 583</b>

Warszawa, 10 sierpnia 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.

W okresie raportowym w dniach od 1 do 9 czerwca 2020 r. Fundusz przyjął i zarejestrował umorzenia na 26 373 szt. certyfikatów inwestycyjnych. Certyfikaty zostały umorzone po cenie z dnia 30.06.2020 r. Umorzenie zostało ujęte w księgach w dniu 1.07.2020 r.

### 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

- 5.1 W okresie raportowym inwestycje funduszu znalazły się pod presją czynnika ryzyka – koronawirusa. Rosnąca liczba osób zarażonych nowym wirusem oraz niepewność związana z sytuacją ekonomiczną spowodowały początkowo 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. Obecnie sytuacja na giełdach światowych wróciła do stanu sprzed pandemii. Fundusz nie odnotowuje ponad przeciętnych wartości umorzeń 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.
- 5.2 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, 10 sierpnia 2020 r.