

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 1 kwartał 2020 roku obejmujący okres od 2020-01-01 do 2020-03-31

podstawa prawna:
§ 60 ust. 1 pkt 1 - kwartalne sprawozdanie finansowe FIZ_E

Data przekazania: 2020-04-20

QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
(pełna nazwa funduszu)		
QUERCUS MULTISTRATEGY FIZ	QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-400	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
NOWY ŚWIAT	6/12	(numer)
(ulica)		
(22) 205-30-00	(22) 205-30-01	biuro@qtffi.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1070034766	363229773	www.qtffi.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:	Typ funduszu:
Subfundusz: <input type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny: <input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy: <input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy: <input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany: <input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych: <input type="checkbox"/>
Waluta sprawozdania finansowego: zł	

Fundusze powiązane:	(nazwa funduszu podstawowego)
	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	2020-03-31	2019-03-31
I. Przychody z lokat	3 004	2 333
II. Koszty funduszu netto	2 590	3 658
III. Przychody z lokat netto	414	-1 325
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	2 432	2 476
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-18 772	4 669
VI. Wynik z operacji	-15 926	5 820
VII. Zobowiązania	3 654	2 888
VIII. Aktywa	138 894	207 307
IX. Aktywa netto	135 240	204 419
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	144 177	199 371
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	938,01	1 025,32
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-110,46	29,19

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał			1 kwartał			2019 rok			1 kwartał		
	2020 roku			2020 roku			2019 roku			2019 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	121 836	83 232	59,90	121 836	83 232	59,90	138 494	116 176	70,94	140 784	120 515	58,11
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery w wartościowe	27 384	26 486	19,07	27 384	26 486	19,07	25 005	25 434	15,53	52 130	52 863	25,50
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	29	0,02	0	0	0,00

9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	445	454	0,33	445	454	0,33	445	454	0,28	445	484	0,23
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestora mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELUZUPELNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. ALIOR BANK PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	222 602	Polska	8 693	2 867	2,06
2. ALTUS TFI PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	1 427 766	Polska	9 307	1 139	0,82
3. ARCHICOM PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	323 575	Polska	5 019	4 255	3,06
4. ASSECOBS PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	9 521	Polska	282	295	0,21
5. ASSECOPOP PLASOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	2 107	Polska	111	122	0,09
6. AUTO PARTNER PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	512 860	Polska	2 191	1 923	1,39
7. BAH PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	16 000	Polska	40	9	0,01
8. BENEFIT PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	633	Polska	353	449	0,32
9. BEST PLBEST000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	806 862	Polska	22 274	15 573	11,21
10. CCC PLCCO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	15 370	Polska	2 371	461	0,33
11. CELON PHARMA PLCLNPH00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	7 000	Polska	238	243	0,18
12. COMPERIA PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	134 580	Polska	943	323	0,23
13. DEVELIA PLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	9 000	Polska	19	17	0,01
14. DOMVEJ PLDMVLD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	44 584	Polska	2 456	3 210	2,31
15. FAMUR PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	257 893	Polska	1 218	579	0,42
16. INTERCARS PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	10 825	Polska	2 313	1 570	1,13
17. KRUK PLKRRK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	10 323	Polska	1 640	676	0,49
18. LIVECHAT PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	9 042	Polska	335	381	0,28
19. LOKUM PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	57 987	Polska	898	690	0,50
20. LPP PLLPPO000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	88	Polska	610	460	0,33
21. MEDIACAP PLEMLAB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	487 175	Polska	785	684	0,49
22. MEDICALG PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	4 507	Polska	1 173	92	0,07
23. MILLENNIUM PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	145 243	Polska	971	468	0,34
24. OPONEO.PL PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	56 311	Polska	1 280	1 126	0,81
25. PEKAO PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	46 869	Polska	3 958	2 631	1,89
26. PKOBP PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	240 355	Polska	8 656	5 437	3,92
27. PZU PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	30 800	Polska	1 144	965	0,69
28. RAINBOW PLRNBTW00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	2 525	Polska	68	27	0,02
29. RAWLPLUG PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	167 387	Polska	1 394	864	0,62
30. SANTANDER PLBZ0000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	3 394	Polska	846	589	0,42
31. SERINUS JE00BF4N9R98	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	1 709 900	Jersey	1 280	616	0,44
32. SKARBIEC PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	126 976	Polska	2 125	1 835	1,32
33. STALPROFI PLSTLPP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	34 500	Polska	423	157	0,11
34. TORPOL PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	136 918	Polska	852	819	0,59
35. TRANSPOL PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	772 595	Polska	4 481	1 932	1,39
36. UNIFIED FACTORY PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system	NewConnect	71 200	Polska	599	0	0,00
37. VRG PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	1 641 108	Polska	4 889	3 036	2,19
38. VOTUM PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	225 838	Polska	1 465	2 060	1,48
39. X-TRADE BROKERS PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	4 796 832	Polska	21 512	22 065	16,00
40. WIRECARD DE0007472060	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	5 430	Niemcy	2 624	2 587	2,00

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku:								15 000	15 001	15 187	10,93
a) Obligacje								15 000	15 001	15 187	10,93
- MILLENNIUM 21042020 PLBIG0000446	Nienotowane na rynku aktywnym		Bank Millennium S.A.	Polska	2020-04-21	2,79 % - zmienne	15 000,00	15 000	15 001	15 187	10,93
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								83 278	12 383	11 299	8,12
a) Obligacje								83 278	12 383	11 299	8,12
- BEST 21062022 PLBEST000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	BEST S.A.	Polska	2022-06-21	4,90 % - zmienne	2 000,00	20 000	1 761	1 423	1,03
- ERBUD 27092021 PLERBUD00061	Nienotowane na rynku aktywnym		Erbud S.A.	Polska	2021-09-27	4,20 % - zmienne	4 930,00	4 930	4 788	4 856	3,50
- KRUK AB2 19052021 PLKRRK000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2021-05-19	4,86 % - zmienne	5 835,00	58 348	5 834	5 020	3,61

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						30	0	0	0,00
1. Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCM20 USGCM2000000	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Złoto	8	0	0	0,00
2. Kontrakt terminowy CRUDE OIL Futures JUN20 USCLM2000001	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Ropa naftowa	6	0	0	0,00
3. Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 JUN20 USNQM2000007	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks EMINI NASDAQ	11	0	0	0,00
4. Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT JUN20 USESM2000002	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks S&P 500 MINI	5	0	0	0,00

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Certyfikaty inwestycyjne				1 905	445	454	0,33

1. MCI.TechVentures 1.0 W1 PLMCI TECHW1	Nienotowane na rynku aktywnym	MCI.PrivateVentures FIZ	1 905	445	454	0,33
---	-------------------------------	-------------------------	-------	-----	-----	------

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
---------------	-----------------------	--------------	-------------------------	----------------	-------	--------------	------------	-------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

BILANS	1 kwartał	1 kwartał	2019 rok	1 kwartał
	2020 roku	2020 roku		2019 roku
I. Aktywa	138 909	138 909	163 765	207 307
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 282	27 282	19 785	20 775
2. Należności	1 455	1 455	1 887	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	12 670
4. Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	89 675	89 675	123 986	126 381
- dłużne papiery wartościowe	6 443	6 443	7 810	5 866
5. Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	20 497	20 497	18 107	47 481
- dłużne papiery wartościowe	20 043	20 043	17 624	46 997
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II. Zobowiązania	3 669	3 669	12 600	2 888
1. Zobowiązania własne funduszy	3 669	3 669	12 600	2 888
III. Aktywa netto (I-II)	135 240	135 240	151 165	204 419
IV. Kapitał funduszu	154 674	154 674	154 674	211 412
1. Kapitał wpłacony	427 106	427 106	427 106	427 106
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-272 432	-272 432	-272 432	-215 694
V. Dochody zatrzymane	21 712	21 712	18 866	14 058
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	591	591	177	-1 106
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 121	21 121	18 689	15 164
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-41 146	-41 146	-22 375	-21 051
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)	135 240	135 240	151 165	204 419

liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	144 177	144 177	144 177	199 371
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	938,01	938,01	1 048,47	1 025,32

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	144 177
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	938,01

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Liczba certyfikatów serii od 001 do 023, 144 177 szt.

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne 135 240 tys. zł

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał:		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał:	
	rok: od: do:	rok: od: do:	rok: od: do:	rok: od: do:
	od 2020-01-01	1 2020	2019-01-01	1 2019
	do 2020-03-31	2020-01-01 2020-03-31	2019-12-31	2019-01-01 2019-03-31
I. Przychody z lokat	3 004	3 004	12 355	2 333
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	3 941	0
2. Przychody odsetkowe	1 845	1 845	5 899	1 561
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 159	1 159	2 515	772
5. Pozostałe	0	0	0	0
a)	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	2 590	2 590	12 398	3 658
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 128	1 128	6 674	2 103
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	11	11	49	12
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	9	47	12
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	10	10	44	9

7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	784	784	3 343	898
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	622	622	2 164	603
13. Pozostałe	26	26	77	21
a) Pozostałe	26	26	77	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 590	2 590	12 398	3 658
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	414	414	-43	-1 325
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-16 340	-16 340	9 347	7 145
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 432	2 432	6 001	2 476
- z tytułu różnic kursowych	47	47	87	-143
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-18 772	-18 772	3 346	4 669
- z tytułu różnic kursowych	406	406	175	299
VII. Wynik z operacji	-15 926	-15 926	9 304	5 820
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-110,46	-110,46	64,53	29,19
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-110,46	-110,46	64,53	29,19

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-03-31	Narastająco kwartaly roku bieżącego kwartał: rok: do:		Narastająco kwartaly roku poprzedniego kwartał: rok: do:	
		1 ----- 2020	2019-01-01 ----- 2019-12-31	1 ----- 2019	2019-01-01 ----- 2019-03-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	151 165	151 165	198 599	198 599	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-15 925	-15 925	9 304	5 820	
a) przychody z lokat netto	414	414	-43	-1 325	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 432	2 432	6 001	2 476	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-18 771	-18 771	3 346	4 669	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-15 925	-15 925	9 304	5 820	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0	
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0	
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0	0	-56 738	0	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	-56 738	0	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-15 925	-15 925	-47 434	5 820	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	135 240	135 240	151 165	204 419	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	147 121	147 121	185 664	201 703	
9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	0	0	55 194	0	
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	55 194	0	
c) saldo zmian	0	0	-55 194	0	
10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	144 177	144 177	144 177	199 371	
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	403 957	403 957	403 957	403 957	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	259 780	259 780	259 780	204 586	
c) saldo zmian	144 177	144 177	144 177	199 371	
11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	128 927	128 927	144 177	199 371	
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 048,47	1 048,47	996,13	996,13	
13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	938,01	938,01	1 048,47	1 025,32	
14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-10,54	-10,54	5,25	2,93	
15. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	938,01	938,01	998,63	998,63	
-data wyceny	2020-03-31	2020-03-31	2019-01-02	2019-01-02	
16. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 057,33	1 057,33	1 049,36	1 025,32	
-data wyceny	2020-01-02	2020-01-02	2019-12-30	2018-12-31	
17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	938,01	938,01	1 048,47	1 025,32	
-data wyceny	2020-03-31	2020-03-31	2019-12-31	2019-03-31	
18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	938,01	938,01	1 048,47	1 025,32	
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,76	1,76	6,68	1,81	
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,77	0,77	3,59	1,04	
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00	
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,03	0,01	
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,01	0,03	0,01	
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,01	0,02	0,00	

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2020-01-01 do 2020-03-31	Narastająco kwartaly roku bieżącego kwartał: rok: do:		Narastająco kwartaly roku poprzedniego kwartał: rok: do:	
		1 ----- 2020	2019-01-01 ----- 2019-12-31	1 ----- 2019	2019-01-01 ----- 2019-03-31
A. Przepływ w środków pieniężnych z działalności operacyjnej	12 583	12 583	36 083	-6 539	
I. Wpływy	133 051	133 051	385 043	164 978	
1. Z tytułu posiadanych lokat	519	519	6 165	359	
2. Z tytułu zbycia składników lokat	132 498	132 498	377 926	164 391	

3. Pozostałe	34	34	952	228
a) - odsetki od rachunków bankowych	5	5	46	17
b) - odsetki od lokat bankowych	29	29	95	25
c) - refinansowanie kosztów	0	0	0	0
d) -inne	0	0	811	186
II. Wydatki	120 468	120 468	348 960	171 517
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	117 697	117 697	342 325	169 946
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 074	2 074	5 882	1 516
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	24	24	98	26
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	7	15	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	19	4
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	666	666	621	25
a) -pozostałe	666	666	621	25
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-11 177	-11 177	-62 418	-16 856
I. Wpływy	0	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
a)	0	0	0	0
II. Wydatki	11 177	11 177	62 418	16 856
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	11 177	11 177	62 418	16 856
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
a)	0	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwivalentów środków pieniężnych	6 091	6 091	1 054	-896
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	1 406	1 406	-26 335	-23 395
E. Środki pieniężne i ekwivalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	19 785	19 785	45 066	45 066
F. Środki pieniężne i ekwivalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	27 282	27 282	19 785	20 775

NOTY

NOTA-1-POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
FIZMS_1Q2020_PolitykaRachunkowości.pdf	

NOTA-2-NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	1 kwartał 2020 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	1 455
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

NOTA-3-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał 2020 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	547
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	2 692
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	15
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	408
13. Pozostałe zobowiązania	7
a) - wynagrodzenie Towarzystwa	0
b) - opłaty dla depozytariusza	7
c) - inne opłaty	0
d) - opłaty dla Agenta Transferowego	0
e) - zobowiązania z tytułu podatków	0
f) - zobowiązania z tytułu kosztów publikacji	0
g) - opłata serwisowa oprogramowania	0

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
FIZMS_1Q2020_Informacja_dodatkowa.pdf	

PODPISY

PODPISY OSÓB PREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2020-04-17	Sebastian Buczek	Prezes Zarządu	
2020-04-17	Artur Paderewski	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	
2020-04-17	Piotr Pluska	Wiceprezes Zarządu	
2020-04-17	Paweł Cichoń	Wiceprezes Zarządu	
2020-04-17	Jarosław Jamka	Wiceprezes Zarządu	
2020-04-17	Paweł Pasternok	Członek Zarządu	

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 2017 r. poz. 2342, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

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. 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, 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 - 31.03.2020

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmują 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, ujmują 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 ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 Fundusz 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 3.75% 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 20% wzrostu wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 10%. 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) warranty 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 nieróżniące 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) warranty 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 upłynięcia 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.
3. Zgodnie z postanowieniami ust. 4-14 niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) Spółki Nieruchomościowe,
 - 2) własność oraz współwłasność nieruchomości, o których mowa w art. 147 Ustawy,
 - 3) użytkowanie wieczyste nieruchomości (udziały w użytkowaniu wieczystym, tzw. współużytkowanie wieczyste), o których mowa w art. 147 Ustawy.
4. Instrumenty Udziałowe emitowane przez Spółki Nieruchomościowe i udziały w Spółkach Nieruchomościowych zaliczane do Instrumentów Udziałowych wycenia się przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości aktywów netto (kapitał własny, wycena aktywów pomniejszona o kwotę zobowiązań) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu.
5. W przypadku wyceny Instrumentów Udziałowych Spółek Nieruchomościowych na podstawie wartości aktywów netto, wycena składników majątku Spółki Nieruchomościowej dokonywana jest według zasad przewidzianych w ustawie z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami, (tj. Dz.U. z 2010 r. Nr 102, poz. 651, z późn. zm.). Zasady wyceny składników majątku Spółki Nieruchomościowej muszą być zgodne z zasadami wyceny własności, współwłasności lub użytkowania wieczystego nieruchomości opisanymi w ust. 6-14.
6. W przypadku wyceny składnika lokat Funduszu w postaci własności, współwłasności lub użytkowania wieczystego nieruchomości (udziału we współużytkowaniu wieczystym) wskazanych w art. 147 Ustawy wycena odbywa się według zasad przewidzianych w w/w ustawie o gospodarce nieruchomościami.
7. Wycena aktywów (Nieruchomości) wskazanych w art. 147 ust. 1 i 2 Ustawy jest dokonywana na jeden miesiąc przed zawarciem umowy kupna oraz po upływie 2 lat od dokonania poprzedniej wyceny, a także w każdym przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę ich wartości.
8. Wycena Nieruchomości polega na określeniu wartości rynkowej nieruchomości i jest wykonywana przez zespół rzeczoznawców majątkowych. Wartość rynkowa nieruchomości określana jest na podstawie operatu szacunkowego albo aktualizacji operatu szacunkowego sporządzanych przez zespół rzeczoznawców majątkowych....
9. do dokonywania wyceny zgodnie z w/w ustawą o gospodarce nieruchomościami, wybrani przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Rada Nadzorcza Towarzystwa wybiera dziesięciu rzeczoznawców majątkowych. Towarzystwo z grona rzeczoznawców majątkowych wybranych przez Radę Nadzorczą Towarzystwa wskazuje trzech rzeczoznawców wchodzących w skład zespołu rzeczoznawców. Zespół może się składać z rzeczoznawców współpracujących ze sobą w ramach kancelarii lub współpracujących ze sobą w innej formie organizacyjnej. W przypadku rezygnacji lub odwołania rzeczoznawcy majątkowego z pełnionej funkcji w zespole rzeczoznawców majątkowych, skład zespołu rzeczoznawców majątkowych jest uzupełniany, z grona uprzednio zatwierdzonych rzeczoznawców majątkowych, w terminie jednego miesiąca od dnia uzyskania przez Towarzystwo informacji o zaprzestaniu pełnienia obowiązków przez rezygnującego lub odwołanego rzeczoznawcę. W razie konieczności uzupełnienia listy dziesięciu rzeczoznawców, wniosek o uzupełnienie składu jest kierowany przez Towarzystwo do Rady Nadzorczej Towarzystwa.
10. Zespół rzeczoznawców majątkowych musi sporządzić operat szacunkowy, pod którym podpisują się wszyscy rzeczoznawcy. W przypadku gdy rzeczoznawcy nie uzgodnią wyceny lub nie podpiszą dokumentu, wówczas Towarzystwo może zlecić sporządzenie operatu innemu zespołowi rzeczoznawców. Zespół rzeczoznawców majątkowych przygotowuje wycenę nieruchomości lub potwierdzenie tej wyceny i przekazuje Towarzystwu w terminach ustalonych w ust. 7 i 11. Na tej podstawie dokonywana jest aktualizacja wartości nieruchomości w księgach Funduszu.
11. Nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy dokonuje się aktualizacji Nieruchomości z uwzględnieniem zmian cen na rynku nieruchomości, odpowiednio do rodzaju tych aktywów. Aktualizacja wyceny jest dokonywana przez zespół rzeczoznawców majątkowych poprzez potwierdzenie wyceny wykonanej uprzednio w ramach operatu szacunkowego w przypadku braku podstaw do przeszacowania wartości nieruchomości, lub odrębnej wyceny w postaci operatu szacunkowego przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę ich wartości.
12. W wycenach kwartalnych Funduszu uwzględnia się najbardziej aktualną wartość Nieruchomości, a w przypadku braku jej aktualizacji, przyjmuje się wartość z poprzedniego okresu wyceny.
13. W przypadku inwestycji w udział we współwłasności (udziału w użytkowaniu wieczystym) zasady wyceny Nieruchomości są analogiczne do opisanych w ust. 6-12. W portfelu inwestycyjnym Funduszu ujmuje się wtedy wartość nieruchomości w części (ustalanej jako procent ogólnej wartości), w której Fundusz nabył prawo własności lub użytkowanie wieczyste.

14. Zasady wyceny Nieruchomości określone powyżej stosuje się, analogicznie, w przypadku wniesienia Nieruchomości do Funduszu.

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 powiązaniymi 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 nominalną powiększoną 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 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)	31.03.2020 r	31.12.2019 r
z tytułu zbytych lokat	1 455	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	62
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
z tytułu dywidendy	0	77
z tytułu odsetek	0	0
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
pozostałe	0	0
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	0	0
Razem	1 455	139

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.03.2020 r	31.12.2019 r
z tytułu nabytych aktywów	547	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	2 692	0
z tytułu instrumentów pochodnych	15	31
z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	16 857
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
z tytułu rezerw	408	558
pozostałe, w tym:	7	8
- wynagrodzenie Towarzystwa	0	0
- opłaty dla depozytariusza	7	8
- inne opłaty	0	0
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
- zobowiązania z tytułu kosztów publikacji	0	0
- opłata serwisowa oprogramowania	0	0
Razem	3 669	17 454

Warszawa, 17 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.

W okresie raportowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – koronawirus. Rosnąca liczba osób zarażonych nowym wirusem spowodowała działania ze strony poszczególnych państw, których efektem była wyprzedaż akcji i niektórych innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali. W efekcie, w ocenie Zarządu, istnieje ryzyko spadku aktywów pod zarządzaniem funduszu. Fundusz nie generuje ryzyka utraty płynności i braku możliwości kontynuowania działalności przez fundusz w najbliższym czasie. Na dzień sporządzenia sprawozdania 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.

Nie wystąpiły.

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, 17 kwietnia 2020 r.

