



JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01.01.2019 ROKU DO 31.12.2019 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku w kwocie 1 188 707 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1 288 024 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 27 544 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 5 659 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. 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, 9 kwietnia 2020 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Nazwa skrócona:	QUERCUS Parasolowy SFIO
Typ i konstrukcja:	specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień 31.12.2019 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału
QUERCUS Global Balanced (do dnia 28.12.2018 r. działający pod nazwą QUERCUS Selektywny)
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (do dnia 28.12.2018 działający pod nazwą QUERCUS Europa a do dnia 30.03.2018 działający pod nazwą QUERCUS Turcja)
QUERCUS Obligacji Skarbowych (do dnia 28.12.2018 r. działający pod nazwą QUERCUS Rosja)
QUERCUS short
QUERCUS lev
QUERCUS Gold
QUERCUS Stabilny
QUERCUS Global Growth

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Ochrony Kapitału

Subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował aktywa głównie w Instrumenty Dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW. Fundusz może inwestować aktywa subfunduszu również w depozyty oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w Instrumenty dłużne i depozyty. Udział wyżej wymienionych lokat będzie utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości pozostałych lokat w skali roku kalendarzowego. Średni udział instrumentów dłużnych, depozytów i tytułów uczestnictwa emitowanych przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w Instrumenty dłużne i depozyty będzie wynosił ponad 90% aktywów Subfunduszu, z tym, że w okresie przejściowego zainwestowania części aktywów Subfunduszu w instrumenty akcyjne średni udział tych lokat może być odpowiednio niższy. Subfundusz będzie dążył, aby wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu na koniec danego roku kalendarzowego była nie niższa niż na koniec roku poprzedniego.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 80% do 100% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, 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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2019 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku.

Założenie kontynuowania działalności

Po dniu bilansowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – pandemia COVID-19 wywołana koronawirusem SARS-CoV-2. Rosnąca liczba osób zarażonych nowym wirusem spowodowała bezprecedensowe działania poszczególnych państw mające wpływ na działalność gospodarczą. Z kolei działania inwestorów oraz niepewność związana z sytuacją ekonomiczną spowodowały wyprzedaż akcji i innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali prowadzącą do spadku wartości tych aktywów. Spadki wartości instrumentów finansowych miały miejsce również na rynkach, na których inwestuje Subfundusz. W efekcie spadła wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, uczestnicy Subfunduszu na dużą skalę wycofywali się z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Najwyższe dotychczas wartości odkupień jednostek uczestnictwa (umorzeń) zostały odnotowane w marcu 2020 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu skala umorzeń istotnie zmniejszyła się. Zarząd nie jest w stanie ocenić trendu umorzeń w przyszłości, a tym samym wpływu tych umorzeń na płynność Subfunduszu, oraz nie jest w stanie przewidzieć jakie kroki zostaną podjęte przez TFI w celu zapewnienia płynności w Subfunduszu – działania te będą adekwatne do danej sytuacji. Zgodnie z zapisami statutu Funduszu i art. 84 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Zarząd może zawiesić odkupywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz jednostek uczestnictwa Subfunduszu oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie przewiduje zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i jej wpływu na wyniki Subfunduszu w przyszłości. Natomiast w ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi istotnej niepewności związanej z założeniem kontynuacji działalności przez Subfundusz w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2019 roku.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► Jednostki uczestnictwa kategorii S

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 9 kwietnia 2020 r.

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

Składniki lokat	31.12.2019			31.12.2018		
	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	186	186	0,01	437	423	0,03
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	988 770	996 377	76,98	939 612	941 867	73,14
Instrumenty pochodne	0	293	0,02	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	172 738	191 851	14,82	172 738	188 261	14,62
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	70 000	70 602	5,48
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	1 161 694	1 188 707	91,83	1 182 787	1 201 153	93,27

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

Warszawa, 9 kwietnia 2020 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
ORBIS PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 640	186	186	0,01
PODSUMOWANIE				1 640	186	186	0,01

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	%
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	3000000 USD po kursie walutowym 3,8308 (11492400 PLN)	1	0	101	0,01
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	10267116,67 EUR po kursie walutowym 4,2682 (43822107,37 PLN)	1	0	36	0,00
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	12139869,7 EUR po kursie walutowym 4,2765 (51916152,77 PLN)	1	0	142	0,01
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1008000 EUR po kursie walutowym 4,279 (4313232 PLN)	1	0	14	0,00
PODSUMOWANIE						4	0	293	0,02

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%

Obligacje o terminie wykupu do 1 roku:

FAMUR 13012020 PLFAMUR00038	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Fabryka Maszyn Famur SA	Polska	2020-01-13	4,79 % - zmienne	3 482	3 482	3 511	3 562	0,28
PKOBH200123 PLO219200014	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2020-01-23	brak	30 000	60	29 689	29 961	2,31
WZ0120 PL0000108601	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	1,79 % - zmienne	7 500	7 500	7 481	7 563	0,58
BBIDEV0120 PLNFI1200182	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BBI Development S.A.	Polska	2020-01-31	7,59 % - zmienne	7 000	10 000	7 000	7 219	0,56
ARCHICOM 10032020 PLARHCM00057	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2020-03-10	4,14 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 076	0,47
BEST 10032020 PLBEST000150	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2020-03-10	5,21 % - zmienne	2 000	20 000	1 990	2 005	0,16
DEVELIA005200320 PLLCCRP00074	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2020-03-20	4,99 % - zmienne	12 300	12 300	12 379	12 482	0,96
GTC 31032020 PLGTC0000235	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-03-31	3,75 % - stałe	2 100	2 100	9 005	9 039	0,70
MILLENNIUM 21042020 PLBIG0000446	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2020-04-21	2,79 % - zmienne	50 771	50 771	50 771	51 045	3,94
CAPITAL 27042020 PLCPPRK00136	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Capital Park S.A.	Polska	2020-04-27	4,10 % - stałe	3 200	32 000	13 760	13 766	1,06
JWC 29052020 PLJWC0000118	Nienotowane na rynku aktywnym	-	J.W. Construction Holding SA	Polska	2020-05-29	4,79 % - zmienne	3 500	7 000	3 500	3 515	0,27
PKOBH200608 PLO219200055	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2020-06-08	brak	25 000	50	24 738	24 773	1,91
DOMDEV120620 PLDMDVL00053	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2020-06-12	3,69 % - zmienne	10 750	1 075	10 761	10 772	0,83
GTC 14062020 PLGTC0000243	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-06-14	3,75 % - stałe	3 200	3 200	13 472	13 653	1,05
MCI 19062020 PLMCMG00244	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2020-06-19	5,69 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 005	0,23
VWB078 020720 PLVWGBP00175	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	2020-07-02	3,02 % -	7 000	70	7 049	7 078	0,55
BEST 27072020 PLBEST000200	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2020-07-27	5,21 % - zmienne	1 600	16 000	1 585	1 612	0,12
BEST 28082020 PLBEST000168	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2020-08-28	5,32 % - zmienne	24 707	247 066	24 546	24 784	1,91
21092020	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Leasing S.A.	Polska	2020-09-21	2,25 % - zmienne	15 000	15 000	14 999	15 010	1,16
SCB 09102020 PLSNTND00125	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2020-10-09	2,54 % - zmienne	6 500	65	6 520	6 547	0,51
DINO 13102020 PLDINPL00029	Nienotowane na rynku aktywnym	-	DINO Polska S.A.	Polska	2020-10-13	3,02 % - zmienne	8 000	8 000	8 000	8 052	0,62
DEVELIA00191020 PLLCCRP00140	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2020-10-19	4,59 % - zmienne	8 000	8 000	8 000	8 071	0,62

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01.01.2019 r. do dnia 31.12.2019 r.

ATL 25102020 PLATAL000129	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATL S.A.	Polska	2020-10-25	3,69 % - zmienne	14 000	14 000	14 000	14 094	1,09
JWC 16112020 PLJWC0000126	Nienotowane na rynku aktywnym	-	J.W. Construction Holding SA	Polska	2020-11-16	4,79 % - zmienne	2 700	6 000	2 700	2 716	0,21
BEST 08122020 PLBEST000283	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2020-12-08	3,03 % - zmienne	5 000	5 000	21 036	21 333	1,65
GTC 18122020 PLGTC0000268	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2020-12-18	3,50 % - stale	1 000	1 000	4 213	4 264	0,33

Inne - Certyfikaty depozytowe o terminie wykupu do 1 roku:

VVB 28092020 PLVWGBP00217	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	2020-09-28	2,82 % - zmienne	5 300	53	5 333	5 348	0,41
											0,00

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

WZ0121 PL0000106068	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	1,79 % - zmienne	10 000	10 000	10 027	10 120	0,78
MCI 01032021 PLMCI0000251	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital S.A.	Polska	2021-03-01	5,79 % - zmienne	5 550	5 550	5 513	5 643	0,44
KRUK AB1 24032021 PLKRK0000390	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2021-03-24	4,87 % - zmienne	11 816	118 162	11 815	11 843	0,92
ALIOR 31032021 PLALIOR00102	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Alior Bank S.A.	Polska	2021-03-31	5,29 % - zmienne	14 400	14 400	14 478	14 951	1,16
ATL 26042021 PLATAL000137	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATL S.A.	Polska	2021-04-26	3,69 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 066	0,78
DEVELIA006100521 PLLCCRP00082	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2021-05-10	5,29 % - zmienne	5 000	5 000	5 030	5 048	0,39
KRUK AB2 19052021 PLKRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2021-05-19	4,86 % - zmienne	8 169	81 687	8 169	8 296	0,64
LOKUM 18062021 PLLKMDW00080	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2021-06-18	4,89 % - zmienne	7 050	7 050	7 087	7 090	0,55
CCC 29062021 PLLCCC0000081	Nienotowane na rynku aktywnym	-	CCC S.A.	Polska	2021-06-29	3,09 % - zmienne	13 000	13 000	13 000	13 001	1,00
KRUK AB3 29062021 PLKRK0000424	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2021-06-29	4,86 % - zmienne	7 632	76 322	7 632	7 635	0,59
BEST 23092021 PLBEST000267	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	BEST S.A.	Polska	2021-09-23	5,00 % - zmienne	394	3 936	356	378	0,03
ERBUD 27092021 PLERBUD00061	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erbud S.A.	Polska	2021-09-27	4,79 % - zmienne	5 200	5 200	5 200	5 264	0,41
ATL 30092021 PLATAL000145	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATL S.A.	Polska	2021-09-30	3,69 % - zmienne	3 620	3 620	3 620	3 654	0,28
KRUK AA1 13112021 PLKRK0000374	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2021-11-13	4,71 % - zmienne	5 174	5 174	5 183	5 213	0,40
DOMDEV 15112021 PLDMDVL00061	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2021-11-15	3,54 % - zmienne	10 000	10 000	10 034	10 072	0,78
ALIOR 06122021 PLALIOR00136	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2021-12-06	5,14 % - zmienne	18 421	18 421	19 544	18 960	1,46
KERNEL 31012022 XS1533923238	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KERNEL Holding S.A.	Luksemburg	2022-01-31	8,75 % - stale	3 000	3 000	12 152	11 777	0,91
KRUK AA2 07032022 PLKRK0000382	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2022-03-07	4,96 % - zmienne	13 000	13 000	13 009	13 050	1,01
GTC 18042022 PLGTC00000292	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2022-04-18	3,90 % - stale	940	940	4 022	4 035	0,31
KRUK AE1 10052022 PLKRK0000507	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2022-05-10	3,59 % - stale	2 510	2 510	10 898	11 011	0,85
MLP 11052022 PLMLPGR00033	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2022-05-11	3,01 % - zmienne	2 770	2 770	11 798	11 884	0,92
ALIOR 16052022 PLALIOR00151	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Alior Bank S.A.	Polska	2022-05-16	5,04 % - zmienne	9 319	9 319	9 346	9 656	0,75
KRUK AE2 08062022 PLKRK0000515	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2022-06-08	3,59 % - stale	2 800	2 800	11 780	12 164	0,94
BEST 21062022 PLBEST000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	BEST S.A.	Polska	2022-06-21	5,00 % - zmienne	1 549	15 485	1 372	1 458	0,11
DINO 26062022 PLDINPL00037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	DINO Polska S.A.	Polska	2022-06-26	3,00 % - zmienne	9 600	96	9 600	9 604	0,74
WZ1122 PL0000109377	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	1,79 % - zmienne	20 000	20 000	19 584	20 083	1,55
DOMDEV 15122022 PLDMDVL00079	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2022-12-15	3,39 % - zmienne	2 250	2 250	2 250	2 253	0,17
BOS 30122022 PLBOS0000266	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2022-12-30	5,59 % - zmienne	400	400	404	404	0,03
DEVELIA22052023 PLLCCRP00165	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2023-05-22	5,51 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 029	0,39
LOKUM 12062023 PLO212700010	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2023-06-12	5,24 % - zmienne	6 500	6 500	6 500	6 518	0,50
ARCHICOM 14062023 PLARHCM00073	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2023-06-14	5,02 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 010	0,39
IZ0823 PL0000105359	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	2,75 % - stale	3 666	3 000	3 994	4 243	0,33
GTC 04112023 PLGTC00000318	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2023-11-04	5,94 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 092	0,78
WZ0124 PL0000107454	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	1,79 % - zmienne	41 000	41 000	40 889	41 268	3,19
WZ0524 PL0000110615	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	1,79 % - zmienne	20 000	20 000	19 879	19 997	1,55
ENEA 26062024 PLENEA000096	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	2,99 % - zmienne	5 000	50	5 000	5 002	0,39
FAMUR 27062024 PLFAMUR00053	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Fabryka Maszyn Famur SA	Polska	2024-06-27	4,39 % - zmienne	8 000	8 000	8 000	8 004	0,62
BOS 28072024 PLBOS0000282	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-07-28	6,29 % - zmienne	15 000	15 000	15 000	15 402	1,19
BOS 26092024 PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-09-26	4,09 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 107	0,78
DOMDEV 12122024 PLDMDVL00095	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2024-12-12	3,29 % - zmienne	2 700	2 700	2 700	2 705	0,21
LPP 12122024 PLLPP0000060	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LPP SA	Polska	2024-12-12	2,89 % - zmienne	27 000	27 000	27 000	27 400	2,09
MBKO170125 PLBRE0005185	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	3,89 % - zmienne	3 200	32	3 200	3 257	0,25
KRUK AE4 27032025 PLKRK0000556	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2025-03-27	5,70 % - zmienne	10 000	10 000	10 055	10 058	0,78
ALIOR 20102025 PLALIOR00219	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2025-10-20	4,49 % - zmienne	35 502	35 502	35 502	35 814	2,77
WZ0126 PL0000108817	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	1,79 % - zmienne	10 000	10 000	9 894	9 898	0,77
CYFRPOLS KAT 24042026 PLCFRPT00047	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	3,54 % - zmienne	8 500	8 500	8 500	8 554	0,66
PLAY 11122026 PLPLAY000000	Nienotowane na rynku aktywnym	-	P4 Sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	3,54 % - zmienne	20 000	40	20 000	20 037	1,55
PZU 29072027 PLPZU0000037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	8,99 % - zmienne	89 300	893	90 113	91 330	7,06
PKOBP OP0827 PLPKO0000099	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	3,34 % - zmienne	5 000	50	5 000	5 057	0,39
PEKAO 29102027 PLPEKAO00289	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	3,31 % - zmienne	48 576	48 576	49 103	49 304	3,81
MILLENIUM 07122027 PLBIG0000453	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-12-07	4,09 % - zmienne	35 000	70	35 000	35 089	2,71
MBKO101028 PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	3,59 % - zmienne	5 500	11	5 500	5 544	0,43
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							242 989	45 536	46 582	3,61

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01.01.2019 r. do dnia 31.12.2019 r.

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

0	0	0	0
111 500	111 748	113 232	8,75
851 319	831 486	836 563	64,62
1 205 808	988 770	996 377	76,98

Jednostki uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szk	tys zł	tys zł	%
GENERALI PROFIT PLUS PLUITFI00084	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Unifundusze SFIO	61 428,0000	98 477	111 873	8,64
subfundusz GAMMA JUKBCGAMMA	Nienotowane na rynku aktywnym	-	GAMMA Parasol Biznes SFIO subfundusz GAMMA	190 246,0000	45 727	49 951	3,86
subfundusz GAMMA PLUS JUKBCPIENIEZ	Nienotowane na rynku aktywnym	-	GAMMA Parasol FIO subfundusz GAMMA Pieniężny	153 938,0000	28 534	30 027	2,32
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			405 612,0000	172 738	191 851	14,82

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	111 500	111 748	113 232	8,75

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2019	
	w tys. zł	%
Grupa Santander Bank Polska S.A.	21 557	1,67
Grupa PZU S.A.	220 015	17,01
Grupa PKO Bank Polski S.A.	59 791	4,61

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 9 kwietnia 2020 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2019 - w tysiącach złotych

		31.12.2019	31.12.2018
I	Aktywa	1 294 266	1 287 744
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 984	86 941
	2. Należności	0	0
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	58 575	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	160 000	96 589
	dłużne papiery wartościowe	159 814	96 516
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 028 707	1 104 214
	dłużne papiery wartościowe	836 563	845 351
	6. Nieruchomości	0	0
	7. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	6 242	5 379
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	6 242	5 379
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	1 288 024	1 282 365
IV	Kapitał funduszu	1 029 389	1 051 274
	1. Kapitał wpłacony	10 189 040	9 448 133
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 159 651	-8 396 859
V	Dochody zatrzymane	237 657	214 593
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	196 566	170 660
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	41 091	43 933
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	20 978	16 498
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 288 024	1 282 365
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		8 425 511,015046	8 576 655,077383
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		152,87	149,52

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

Warszawa, 9 kwietnia 2020 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2019 - 31.12.2019 - w tysiącach złotych

		01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I	Przychody z lokat	80 812	187 485
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 017	1 534
	2. Przychody odsetkowe	78 787	180 157
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	993	5 743
	5. Pozostałe	15	51
II	Koszty funduszu	54 907	136 617
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 526	21 140
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	86	111
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	249	362
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	474	461
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
	10. Koszty odsetkowe	37 694	108 828
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	864	5 685
	13. Pozostałe	14	30
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	54 907	136 617
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	25 905	50 868
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	1 639	-11 378
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 841	-7 032
	z tytułu różnic kursowych	3 026	-15 071
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 480	-4 346
	z tytułu różnic kursowych	1 868	31 949
VII	Wynik z operacji (V+VI)	27 544	39 490
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		3,27	4,60

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

Warszawa, 9 kwietnia 2020 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2019 - 31.12.2019 - w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 282 365	2 282 637
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	27 544	39 490
a) przychody z lokat netto,	25 905	50 868
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-2 841	-7 032
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 480	-4 346
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	27 544	39 490
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:	-21 885	-1 039 762
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	740 907	1 176 465
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	762 792	2 216 227
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	5 659	-1 000 272
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 288 024	1 282 365
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 244 450	1 813 793
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-151 144,062337	-7 022 338,039931
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 899 745,198642	7 962 820,152487
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 050 889,260979	14 985 158,192418
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-151 144,062337	-7 022 338,039931
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	8 425 511,015046	8 576 655,077383
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	74 266 247,900993	69 366 502,702351
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	65 840 736,885947	60 789 847,624968
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 425 511,015046	8 576 655,077383
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	149,52	146,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	152,87	149,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,24%	2,18%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	149,54 2019-01-02	146,32 2018-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	152,87 2019-12-31	149,52 2018-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	152,87 2019-12-31	149,52 2018-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,25%	1,17%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

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

Warszawa, 9 kwietnia 2020 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

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

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

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

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 Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu 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, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2019 - 31.12.2019.

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 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", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4).
- 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu 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 Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem,
 - 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 Subfunduszu 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 1% 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 Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0% w skali roku i nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym Dniu Wyceny. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu 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, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

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 pkt. 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. 5.3, 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, ustalonym 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 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.

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 stanowić 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.

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 Subfunduszu 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 powiązanimi 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 – według 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.
- 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 powiązanimi 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 Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu 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 ustalone zobowiązania Subfunduszu, 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 kursu euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
z tytułu zbytych lokat	0	0
Razem	0	0

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
z tytułu nabytych aktywów	11	0
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	413	386
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	149	370
z tytułu rezerw	4 217	4 211
pozostałe, w tym:	1 452	412
- opłaty dla depozytariusza	28	29
- inne zobowiązania (depozyty zabezpieczające)	1 194	0
- zobowiązania z tytułu podatków	230	383
Razem	6 242	5 379

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	46 982	46 982	86 940	86 940
PLN Bank Millennium S.A.	0	0	0	0
USD Deutsche Bank Polska S.A.	1	2	0	0
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	1
Razem	46 984	46 984	86 941	86 941

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2019 - 31.12.2019	Średnia wartość w okresie 01.01.2018 - 31.12.2018
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	50 653	70 093
Razem	50 653	70 093

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

		31.12.2019	31.12.2018
	tys. PLN	145 764	186 326
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	11,25	14,46

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2019	31.12.2018
	tys. PLN	850 613	755 541
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	65,73	58,68

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 Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu 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 byli: Alior Bank S.A., Archicom S.A., ATAL S.A., Bank Millennium S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Pekao S.A., BBI Development S.A., BEST S.A., Capital Park S.A., CCC S.A., Cyfrowy Polsat S.A., Develia S.A., DINO Polska S.A., Dom Development S.A., ENEA S.A., Erbud S.A., Fabryka Maszyn Famur SA, Globe Trade Centre S.A., J.W. Construction Holding SA, KERNEL Holding S.A., KRUK S.A., Lokum Deweloper S.A., LPP SA, mBank S.A., MCI Capital S.A., MLP GROUP S.A., P4 Sp. z o.o., PKO Bank Hipoteczny S.A., PKO Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Santander Consumer Bank S.A., Santander Leasing S.A., Volkswagen Bank Polska S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		31.12.2019	31.12.2018
	tys. PLN	883 145	904 038
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	68,23	70,20

		31.12.2019	31.12.2018
	tys. PLN	883 145	904 038
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	%	68,23	70,2

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2019	31.12.2018
	tys. PLN	112 926	189 804
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	%	8,72	14,73

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

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

Ocena ryzyka płynności subfunduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego subfunduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności subfundusz 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 subfunduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 47,1%.

NOTA 6**Instrumenty pochodne**

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2019 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2018 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-01-30	101	2019-01-17	-73
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-01-30	36	2019-01-22	-50
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-01-30	142	2019-01-17	0
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-01-30	14	2019-01-22	-36
Forward short USD/PLN 2019-01-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką		0	2019-01-22	-85
Forward short EUR/PLN 2019-01-22	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką		0	2019-01-22	-107
Razem				293		-351

Dodatknie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach

Nazwa papieru wartościowego		31.12.2019 w tys. PLN	31.12.2018 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	11 492	12 771
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	43 822	37 718
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	51 916	0
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	4 313	25 539
Forward short USD/PLN 2019-01-17	Wartość nominalna	0	37 477
Forward short EUR/PLN 2019-01-22	Wartość nominalna	0	37 335
		111 543	150 840

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

Transakcje przy zobowiązaniu się stron do odkupu, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2019 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2018 w tys. PLN
WZ0524 / PL0000110615	2020-01-02	58 575		0
Razem		58 575		0

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

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

NOTA 9**Waluty i różnice kursowe**

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

	Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	23 752	101 149	23 470	100 919
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	USD	3 101	11 777	23 642	88 885
Środki na rachunku bankowym	USD	1	2	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	0	0	0	1
Razem			112 928		189 805

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Obligacje	EUR	287	0
Obligacje	USD	2 930	0
		3 217	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
	Waluta		
Obligacje	EUR	-691	1 359
Razem		-691	1 359

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
	Waluta		
Obligacje	EUR	-191	-550
Obligacje	USD	0	-14 521
Razem		-191	-15 071

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
	Waluta		
Obligacje	USD	2 760	27 858
Obligacje	EUR	-201	2 732
Razem		2 559	30 590

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł 31.12.2019	Kurs w stosunku do zł 31.12.2018
Dolar amerykański	USD	3,7977	3,7597
Euro	EUR	4,2585	4,3000

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Akcje	580	336
Dłużne papiery wartościowe	155	-4 139
Jednostki uczestnictwa	0	7 872
Certyfikaty depozytowe	0	151
Kontrakty forward	-3 576	-11 252
Razem	-2 841	-7 032

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

Kategorie lokat	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Akcje	14	-36
Dłużne papiery wartościowe	232	949
Jednostki uczestnictwa	3 590	-2 006
Kontrakty forward	644	-3 253
Razem	4 480	-4 346

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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

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

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

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Wynagrodzenie stałe	12 444	18 112
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	3 082	3 028
Razem	15 526	21 140

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	1 288 024	1 282 365	2 282 637
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	152,87	149,52	146,33

Warszawa, 9 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.

Jak szerzej opisano w notcie informującej o założeniu kontynuacji działalności wprowadzenia do sprawozdania finansowego, po dniu bilansowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – pandemia COVID-19 wywołana koronawirusem SARS-CoV-2. W okresie rozwijania się pandemii nastąpiła wyprzedaż akcji i innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali prowadząca do spadku wartości tych aktywów. Ponadto, w początkowym okresie pandemii uczestnicy Subfunduszu na dużą skalę wycofywali się z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu (umorzenia). W efekcie spadła wartość aktywów Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu skala umorzeń istotnie zmniejszyła się. Zarząd nie jest jednak w stanie ocenić trendu umorzeń w przyszłości, a tym samym wpływu tych umorzeń na płynność Subfunduszu, oraz nie jest w stanie przewidzieć jakie kroki zostaną podjęte przez TFI w celu zapewnienia płynności w Subfunduszu – działania te będą adekwatne do danej sytuacji. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i jej wpływu na wyniki Subfunduszu w przyszłości.

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

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

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Uwzględniając zakres działalności, a w szczególności zakres inwestycji w fundusze 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, 9 kwietnia 2020 r.

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

1. Ocena skuteczności działania subfunduszu

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

1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 2,24%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 2,18%.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła -2841 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku w roku poprzednim równym -7032 tys. zł, dało 60% wzrost. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 8826 tys. zł.

1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 740907 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 762792 tys. zł.

1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocie 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie ze statutem i przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa oraz Skarb Państwa. Do grupy inwestycji, które przyczyniły się do wypracowania stabilnej stopy zwrotu można zaliczyć instrumenty dłużne emitowane przez spółki notowane na GPW. Uzupełnieniem lokat funduszu stanowiły jednostki uczestnictwa zewnętrznych funduszy dłużnych.

3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu

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

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

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

5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz

5.1

Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na

GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;

2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;

3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmianę zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

Główne ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

Ryzyko

kredytowe – ryzyko związane z kondycją finansową emitentów dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego.

Ryzyko związane jest z niewywiązywaniem się z regulowania zobowiązań dotyczących płatności odsetkowych oraz wykupu określonych instrumentów dłużnych.

Ryzyko płynności – ryzyko braku możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji bez znaczącego wpływu na cenę danego instrumentu.

Ryzyko operacyjne – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

Ryzyko kontrahenta - w transakcjach zawieranych poza rynkiem regulowanym powstaje ryzyko niewywiązania się kontrahenta z zawartej umowy, co może wpłynąć na spadek wartości jednostki portfela inwestycyjnego.

Ryzyko stopy procentowej - ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowanego wzrostem stóp procentowych.

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

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

7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2019 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio współzarządzały 2 osoby z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

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

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 720,3 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 10 pracowników, wyniosła 4 167,5 tys. zł co stanowiło 53,98% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 9 kwietnia 2020 r.