

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

EQUES AKTYWNEGO
INWESTOWANIA FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1) Podstawowe informacje o Funduszu:

EQUES Aktywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”). Do dnia 6 października 2017 roku fundusz działał pod nazwą EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 95). Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 21 listopada 2013 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 920. Fundusz otworzył księgi w dniu 2 grudnia 2013 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

2) Cel inwestycyjny i specjalizacja:

1. Celami inwestycyjnymi Funduszu są:
 - a) osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu,
 - b) wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz będzie realizował politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

3) Polityka Inwestycyjna, w tym stosowane ograniczenia inwestycyjne:

1. Na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, Fundusz może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe;
 - 2) Waluty Obce;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) Towarowe Instrumenty Pochodne;– pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
3. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym także zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
4. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów pomiędzy poszczególne klasy lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę techniczną, fundamentalną lub makroekonomiczną poszczególnych rynków.
5. Alokacja Aktywów w ramach poszczególnych kategorii lokat oparta jest na ocenie:
 - 1) dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe:
 - a) prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości,
 - b) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - c) stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Dłużnym Papierem Wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego.
 - 2) dla Udziałowych Papierów Wartościowych, Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są indeksy giełdowe lub Udziałowe Papiery Wartościowe:
 - a) sytuacji branży emitenta,
 - b) perspektyw wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - c) ryzyka działalności emitenta,

- d) relacji oczekiwanej stopy zwrotu do ponoszonego ryzyka.
- 3) dla Towarowych Instrumentów Pochodnych:
 - a) sytuacji makroekonomicznej – prognozowanego wzrostu gospodarczego, stopy inflacji, podaży pieniądza, kursów walutowych oraz innych istotnych zmiennych mających wpływ na kształtowanie się cen towarów,
 - b) sytuację fundamentalną danego towaru, surowca, produktu rolnego, nośnika energii lub powiązanej z nimi branży – bilansu popytu i podaży, handlu międzynarodowego, istnienie substytutów, elastyczność popytu na dany towar,
 - c) sytuację fundamentalną poszczególnych instrumentów finansowych i określenie stopnia ich korelacji z danym towarem/surowcem.
- 4) dla Walut Obcych:
 - a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
- 5) dla Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Waluty Obce:
 - a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
- 6) dla jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a) oczekiwanych stóp zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą (w oparciu o przewidywane zachowanie klas aktywów, na które te fundusze i instytucje wspólnego inwestowania dają ekspozycję), ze szczególnym uwzględnieniem horyzontu czasowego inwestycji,
 - b) relacji zysku do ryzyka charakteryzującej historyczne stopy zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
- 7) dla depozytów:
 - a) oferowanego oprocentowania,
 - b) wiarygodności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w której depozyt ma zostać złożony.

W odniesieniu do wszystkich lokat, z wyłączeniem depozytów – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2 pkt 1–6.

Przy lokowaniu swoich Aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

4) Firma, siedziba i adres Towarzystwa

EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdańsku (80-350) przy ul. Chłopskiej 53, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000251346 przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („Towarzystwo”).

5) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 roku.

6) Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od 31.12.2019r. Zdaniem Zarządu Eques Investment TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

Jednocześnie Zarząd EQUES Investment TFI S.A. wskazuje, że istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19 (pandemia). Na obecnym etapie skala wpływu pandemii na działalność Funduszu jest trudna do oszacowania, nie mniej jednak Zarząd ocenia to ryzyko jako możliwe do bieżącego zarządzania w miarę rozwoju sytuacji. W ocenie Zarządu EQUES Investment TFI S.A. wystąpienie pandemii nie stanowi okoliczności wskazującej na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

7) Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe w okresie sprawozdawczym była Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (00-839) przy ul. Towarowej 28, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495 z kapitałem zakładowym 5.534.251 zł w pełni opłaconym; NIP 5213503265.

8) Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Obrzeżnej 5/8 p, 02-691 Warszawa. Spółka jest wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244.

9) Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wyemitował siedemnaście serii certyfikatów inwestycyjnych:

seria A, 500 certyfikatów, data przydziału 21 listopada 2013 roku, z tego umorzono 200 certyfikatów,
seria B, 3 298 certyfikatów, data przydziału 31 grudnia 2013 roku, z tego umorzono 3 298 certyfikatów,
seria C, 530 certyfikatów, data przydziału 19 marca 2014 roku, z tego umorzono 340 certyfikatów,
seria D, 525 certyfikatów, data przydziału 30 kwietnia 2015 roku, z tego umorzono 525 certyfikatów,
seria E, 625 certyfikatów, data przydziału 30 czerwca 2015 roku, z tego umorzono 625 certyfikatów,
seria G, 180 certyfikatów, data przydziału 31 sierpnia 2015 roku, z tego umorzono 180 certyfikatów,
seria L, 186 certyfikatów, data przydziału 28 lutego 2017 roku, z tego umorzono 186 certyfikatów,
seria M, 1 177 certyfikatów, data przydziału 31 marca 2017 roku, z tego umorzono 1 177 certyfikatów,
seria N, 3 366 certyfikatów, data przydziału 30 kwietnia 2017 roku, z tego umorzono 460 certyfikatów,
seria O, 230 certyfikatów, data przydziału 31 maja 2017 roku,
seria P, 180 certyfikatów, data przydziału 30 czerwca 2017 roku, z tego umorzono 180 certyfikatów,
seria R, 924 certyfikaty, data przydziału 31 lipca 2017 roku, z tego umorzono 661 certyfikaty,
seria T, 352 certyfikaty, data przydziału 30 września 2017 roku,
seria U, 1 283 certyfikaty, data przydziału 31 października 2017 roku, z tego umorzono 176 certyfikatów,
seria W, 1 379 certyfikatów, data przydziału 30 listopada 2017 roku, z tego umorzono 1 219 certyfikatów,
seria Z, 3 475 certyfikatów, data przydziału 31 stycznia 2018 roku, z tego umorzono 2 246 certyfikatów,
seria AL, 377 certyfikatów, data przydziału 31 stycznia 2019 roku.

Emisje certyfikatów serii H,I,J,K,S,Y, AA, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AM, AN, AO, AP oraz AQ nie doszły do skutku.

Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku i reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

10) Waluta sprawozdania

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz.1859) dalej zwane Rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje

wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem:

- wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny
- wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny oraz
- kwot wykazanych w nocie dodatkowej „Rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym a wynikiem finansowym (zyskiem, stratą) brutto” zamieszczonej w sprawozdaniu finansowym Funduszu przygotowanym w strukturze logicznej w formacie XML (schema OrganizacjaInna_v1-0.xsd), które zaprezentowano w złotych.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-12-31			2018-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	2 734	3 057	38,04%	2 277	2 224	20,34%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	9	0,11%	-	1	0,01%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	2 000	2 005	24,95%	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	4 734	5 071	63,10%	2 277	2 225	20,35%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych w odniesieniu do instrumentów pochodnych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

W przypadku gdy określone pole tabeli nie znajduje zastosowania odnośnie do danego składnika lokat, przyjmuje ono symbol „-” i oznacza to samo co wyrażenie „nie dotyczy”.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					77	87	1,08%
CREEPY JAR S.A. (PLCRPJ00019)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	230	Polska	39	41	0,51%
FOREVER ENTERTAINMENT S.A. (PLFRENT00014)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	9 848	Polska	38	46	0,57%
Aktywny rynek regulowany					2 657	2 970	36,96%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	800	Polska	31	28	0,34%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	600	Polska	65	60	0,75%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	899	Polska	61	85	1,06%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 470	Polska	78	76	0,95%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 357	Polska	33	35	0,43%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	510	Polska	76	88	1,09%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	43	40	0,49%
TIM S.A. (PLTIM0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 500	Polska	53	70	0,87%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	36	38	0,48%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 250	Polska	109	104	1,30%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 000	Polska	38	39	0,48%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 250	Polska	55	80	0,99%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 013	Polska	67	120	1,49%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	109	Polska	39	41	0,51%
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 111	Polska	39	42	0,52%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 991	Polska	38	40	0,50%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 500	Polska	39	36	0,44%
POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 500	Polska	40	40	0,50%
ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	34	35	0,43%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	47	47	0,58%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	600	Polska	112	123	1,53%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	250	Polska	83	87	1,08%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9	Polska	78	79	0,99%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 800	Polska	39	39	0,49%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	943	Polska	106	129	1,61%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	290	Polska	52	81	1,01%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 200	Polska	38	42	0,53%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 010	Polska	77	79	0,98%
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A. (PLZAPUL00057)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	445	Polska	41	40	0,49%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	625	Polska	115	117	1,45%
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	872	Polska	26	35	0,44%
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 635	Polska	31	31	0,38%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	153	Polska	130	95	1,19%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 408	Polska	74	134	1,67%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	380	Polska	59	64	0,79%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	18 000	Cypr	44	59	0,73%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 500	Polska	28	29	0,36%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	580	Polska	17	19	0,23%
LSI SOFTWARE S.A. (PLSSFT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 750	Polska	44	52	0,65%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 300	Polska	101	92	1,15%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	200	Polska	80	80	1,00%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	48	46	0,58%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 196	Polska	85	83	1,04%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	38	47	0,59%
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 710	Luksemburg	48	60	0,75%
R22 S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 491	Polska	22	34	0,43%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	250	Polska	20	50	0,62%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					2 734	3 057	38,04%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy TDXP DPH0 2020.03.20 (-)	Aktywny rynek regulowany	EUREX DEUTSCHLAND	EUREX DEUTSCHLAND	Niemcy	Instrument: TECDAX PERFORMANCE INDEX	3	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH0 2020.03.20 (-)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	11	-	-	-
Kontrakt Futures towary GC MGCJ0 2020.04.28 (-)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	COMMODITY EXCHANGE, INC.	Stany Zjednoczone	Instrument: ZLOTO	7	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH0 2020.03.20 (-)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: S&P 500 INDEX	1	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy NDX NQH0 2020.03.20 (-)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Instrument: NASDAQ 100 STOCK INDEX	1	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	9	0,11%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	9	0,11%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2020-02-20 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLESKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: EUR	30 000	-	1	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2020-02-20 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLESKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: USD	140 000	-	11	0,13%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2020-02-20 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DOM MAKLESKI TMS BROKERS S.A.	Polska	Waluta: USD	50 000	-	-3	-0,04%
Suma:							-	9	0,11%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					2 000	2 005	24,95%
SUBFUNDUSZ GENERALI KORONA DOCHODOWY (PLUITFI00035)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: UNIFUNDUSZE FIO SUBFUNDUSZGENERALI KORONA DOCHODOWY Typ: FIO	1 750	400	401	4,99%
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: AVIVA INVESTORS FIO SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS MAŁYCH SPÓŁEK Typ: FIO	2 914	400	401	4,99%
SUBFUNDUSZ NN KRÓTKOTERMINOWYCH OBLIGACJI KAT. A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: NN FIO SUBFUNDUSZ NN KRÓTKOTERMINOWYCH OBLIGACJI Typ: FIO	2 975	400	401	4,99%
SUBFUNDUSZ GENERALI AKTYWNY DOCHODOWY (PLUITFI00407)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: GENERALI SFIO SUBFUNDUSZ GENERALI AKTYWNY DOCHODOWY Typ: SFIO	3 538	400	401	4,99%
SUBFUNDUSZ SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH KAT. A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: SUBFUNDUSZ SANTANDER OBLIGACJI KORPORACYJNYCH Typ: FIO	6 121	400	401	4,99%
Certyfikaty inwestycyjne					-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					2 000	2 005	24,95%

BILANS	2019-12-31	2018-12-31
I. Aktywa	8 036	10 935
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 931	8 693
2) Należności	31	17
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 057	2 224
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 017	1
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	53	80
III. Aktywa netto (I - II)	7 983	10 855
IV. Kapitał funduszu	8 171	11 505
1) Kapitał wpłacony	20 055	19 655
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 884	-8 150
V. Dochody zatrzymane	-524	-598
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-717	-538
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	193	-60
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	336	-52
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	7 983	10 855
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	7 114	10 232
A	300	300
AL	377	-
C	190	190
D	-	525
N	2 906	2 906
O	230	230
R	263	470
T	352	352
U	1 107	1 283
W	160	501
Z	1 229	3 475
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 122,11	1 060,92
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 122,11	1 060,92
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	7 114	10 232
A	300	300
AL	377	-
C	190	190
D	-	525
N	2 906	2 906
O	230	230
R	263	470
T	352	352
U	1 107	1 283
W	160	501
Z	1 229	3 475
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 122,11	1 060,92

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
I. Przychody z lokat	213	267
Dywidendy i inne udziały w zyskach	147	141
Przychody odsetkowe	64	87
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	2	36
Pozostałe	-	3
II. Koszty funduszu	461	566
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	268	355
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	45	56
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	38	39
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	3
Usługi w zakresie rachunkowości	92	88
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	2	3
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4	12
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	10	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	69	72
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	392	494
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-179	-227
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	641	-566
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	253	-274
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	388	-292
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	462	-793
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	64,91	-77,55
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	64,91	-77,55

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 855		11 180	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	462		-793	
a) przychody z lokat netto	-179		-227	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	253		-274	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	388		-292	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	462		-793	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-3 334		468	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	400		3 935	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-3 734		-3 467	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-2 872		-325	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 983		10 855	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 285		12 749	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	377		3 475	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 495		3 114	
Saldo zmian	-3 118		361	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	18 587		18 210	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	11 473		7 978	
Saldo zmian	7 114		10 232	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	7 114		10 232	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 060,92	2018-12-31	1 132,60	2017-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 122,11	2019-12-31	1 060,92	2018-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	5,77%	-	-6,33%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 057,05	2019-05-31	1 060,92	2018-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 122,11	2019-12-31	1 149,95	2018-01-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 122,11	2019-12-31	1 060,92	2018-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 122,11	-	1 060,92	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	4,97%		4,44%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,89%		2,78%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,48%		0,44%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,41%		0,31%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,99%		0,69%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-2 440	1 747
I. Wpływy	11 269	34 037
Z tytułu posiadanych lokat	213	263
Z tytułu zbycia składników lokat	10 983	33 692
Pozostałe	73	82
II. Wydatki	13 709	32 290
Z tytułu posiadanych lokat	1	-
Z tytułu nabycia składników lokat	13 217	31 719
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	275	356
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	53	57
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	38
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	2	3
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	94	87
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	1	3
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	28	27
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-3 322	469
I. Wpływy	400	3 935
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	400	3 935
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	3 722	3 466
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 722	3 466
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-1	33
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	-5 762	2 216
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	8 693	6 477
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	2 931	8 693

Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
 - półroczne sprawozdanie finansowe,
 - roczne sprawozdanie finansowe,
3. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku operacyjnego na certyfikat inwestycyjny.
4. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające, informację dodatkową.
5. Lokaty bankowe, o terminie zapadalności krótszym niż 90 dni, prezentuje się w Bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Lokaty te nie są prezentowane w " Tabeli Lokat". Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”.
6. Depozyty, o terminie zapadalności powyżej 90 dni, są prezentowane w Bilansie w pozycji "Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" łącznie z naliczonymi odsetkami. Depozyty o terminie powyżej 90 dni są prezentowane w "Tabeli Lokat" i tabeli uszczegóławiającej "Depozyty".

b. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych po uzyskaniu dowodu księgowego, potwierdzającego ich dokonanie.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych).
5. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
 - a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki ewidencjonuje się na odrębnym koncie. W sprawozdaniu finansowym Funduszu wartość ustalona w stosunku do nominalu wraz ze skumulowanymi odsetkami jest wykazywana jako składnik lokat Funduszu.
 - b) Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu (na jednym koncie po stronie

aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.

6. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytnym składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.
W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.
8. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.
9. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
 - 1) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe, prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi, opłaty za zgłoszenie transakcji do repozytorium (systemu gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych) i utrzymywanie w repozytorium informacji o transakcjach, w tym także zwrot kosztów oraz wynagrodzenie podmiotów zgłaszających lub pośredniczących w zgłoszeniu transakcji do repozytorium w imieniu Funduszu oraz koszty przelewów bankowych;
 - 2) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu;
 - 3) koszty związane z zaciąganiem i obsługą przez Fundusz pożyczek i kredytów, w szczególności koszty prowizji i odsetek oraz koszty związane z emisją i obsługą obligacji przez Fundusz, w szczególności koszty prowizji, odsetek i dyskonta;
 - 4) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w Walutach Obcych;
 - 5) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 6 i 7;
 - 6) opłaty związane z uczestnictwem Funduszu w repozytorium (systemie gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych);
 - 7) opłaty związane z nadaniem Funduszowi numeru LEI (ang. – Legal Entity Identifier, numeru identyfikującego podmioty będące stronami transakcji zawieranych na rynkach finansowych) oraz numeru pre-LEI;
 - 8) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
 - 9) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy;
 - 10) wynagrodzenie Depozytariusza za weryfikację procedur wewnętrznych i procesów Funduszu, Towarzystwa i podmiotów trzecich wykonujących zadania na rzecz Funduszu, Statutu i polityki rachunkowości Funduszu;
 - 11) opłaty stałe za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu;
 - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu;
 - 13) koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu;
 - 14) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
 - 15) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz;
 - 16) koszty związane z organizacją i działalnością Zgromadzenia Inwestorów;
 - 17) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym w szczególności koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;
 - 18) koszty obsługi notarialnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej przez Fundusz działalności inwestycyjnej;

- 19) koszty związane z udzieleniem Towarzystwu sublicencji na korzystanie z aplikacji służącej do prowadzenia Ewidencji Uczestników;
 - 20) koszty związane ze sporządzeniem i aktualizacją dokumentu zawierającego kluczowe informacje dotyczące Funduszu, o którym mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 roku w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP);
 - 21) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w art. 7a ust. 4 Ustawy o Obrocie oraz w przedmiotowej umowie;
 - 22) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w przedmiotowej umowie oraz koszty poniesione przez podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów w związku z wykonywaniem obowiązków określonych w przedmiotowej umowie;
 - 23) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku przyjęciem Certyfikatów do Depozytu Papierów Wartościowych;
 - 24) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku z realizacją umowy, o której w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie, innych niż koszty, o których mowa w pkt 15e), 15g) i 15h);
 - 25) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą wykupu i umorzenia Certyfikatów przez Fundusz;
 - 26) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą asymilacji Certyfikatów (objęcia jednym kodem Certyfikatów rejestrowanych dotąd w Depozycie Papierów Wartościowych pod odrębnymi kodami, na wniosek Funduszu);
 - 27) koszty wynagrodzenia podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków związanych z oferowaniem Certyfikatów określonych w przedmiotowych umowach innego niż wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości Opłat Dystrybucyjnych pobranych przez Towarzystwo przy zapisach na Certyfikaty złożone za pośrednictwem tych podmiotów;
 - 28) koszty likwidacji Funduszu z wyłączeniem kosztów wynagrodzenia Towarzystwa lub podmiotu innego niż Towarzystwo wyznaczonego przez Komisję na likwidatora Funduszu z tytułu pełnienia obowiązków likwidatora Funduszu;
 - 29) koszty wynagrodzenia podmiotu innego niż Towarzystwo wyznaczonego przez Komisję na likwidatora Funduszu – w przypadku, gdy Komisja wyznaczy na likwidatora Funduszu podmiot inny niż Towarzystwo.
10. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do wyliczenia stosuje się XIRR, XNPV narzędzie dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
 11. Dniem wprowadzenia do ksiąg rachunkowych Funduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest odpowiednio dzień wydania albo wykupienia Certyfikatów, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyznaczony zgodnie z punktem poniżej.
 12. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.
 13. Wydanie, o którym mowa, następuje w chwili zapisania certyfikatów inwestycyjnych w ewidencji osób uprawnionych z instrumentów prowadzonej przez agenta emisji, zgodnie z artykułem 7a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
 14. Od dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych do dnia ich wydania, wpłaty na certyfikaty inwestycyjne, lub wnoszone instrumenty finansowe powiększają wartość aktywów oraz wartość zobowiązań z tytułu niewydanych certyfikatów inwestycyjnych.
 15. W dniu wydania certyfikatów inwestycyjnych zobowiązania z tytułu niewydanych certyfikatów są przeksięgowywane na kapitał wpłacony, oraz zwiększana jest liczba certyfikatów o liczbę wydanych certyfikatów.

c. Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest:

- dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
- na ostatni dzień, w którym odbywa się regularna sesja na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w każdym miesiącu,
- 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
- dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji,
- dzień podziału Certyfikatów,
- dzień poprzedzający dzień, na który zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Fundusz,
- dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
- dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu.

2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat każdej serii na dany Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na ten Dzień Wyceny przypadającą na Certyfikaty danej serii przez całkowitą liczbę Certyfikatów tej serii istniejących w tym Dniu Wyceny (to znaczy wyemitowanych i nieumorzonych przez Fundusz do tego Dnia Wyceny) ustaloną na podstawie Ewidencji Uczestników.

3. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

3.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

3.1.1. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,

3.1.2. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w § 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,

3.1.3. jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z § 30 Rozporządzenia.

3.2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria, brane pod uwagę w następującej kolejności:

- 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat,
- 2) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
- 3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
- 4) kolejność wprowadzenia do obrotu,
- 5) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

3.3. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w ust. 3.2. Wybór tego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego

miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.

3.4. Za ostatnie dostępne na aktywnym rynku kursy w danym Dniu Wyceny Fundusz przyjmuje kursy z godziny 23:59 czasu polskiego w tym Dniu Wyceny.

4. Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku;

4.1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

4.1.1. dłużne papiery wartościowe w tym: obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle oraz instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi — w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych funduszu.

- a. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

Program Excel stosuje technikę iteracyjną do obliczania XIRR. Stosując zmienną stopę (poczynając od wartości wynik) XIRR oblicza się wielokrotnie, aż zostanie osiągnięta dokładność 0,000001%. Jeśli funkcja XIRR nie umie obliczyć rozsądnego wyniku po 100 próbach podana zostanie w wyniku wartość błędu #LICZBA!. Stopa ulega zmianie dopóki:

$$O = \sum_{j=1}^N \frac{P_j}{(1 + stopa)^{\frac{(d_j - d_1)}{365}}}$$

gdzie:

d_i = i-ta lub ostatnia data płatności.

d_1 = początkowa (0) data płatności.

P_i = i-ta lub ostatnia płatność.

- XNPV oblicza się następująco:

$$XNPV = \sum_{j=1}^N \frac{P_j}{(1 + stopa)^{\frac{(d_j - d_1)}{365}}}$$

gdzie:

d_i = i-ta data płatności

d_1 = początkowa (0) data płatności.

P_i = i-ta płatność.

- b. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia. (co oznacza że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).
- c. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.
- d. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są

przeszacowywane do bieżącego kursu waluty NBP średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest jako zmiana niezrealizowanego zysku / straty z tytułu różnic kursowych.

4.1.2. dłużnych Papierów Wartościowych zawierających wbudowane Instrumenty Pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym Papierem Wartościowym, Wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego Papieru Wartościowego modelu wyceny; zastosowany model wyceny - w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania - będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt 4.1.3.; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;-

b) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym Papierem Wartościowym, wówczas Wartość wycenianego dłużnego Papieru Wartościowego będzie stanowić sumę Wartości dłużnego Papieru Wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz Wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt 4.1.3;

4.1.3. składników lokat innych niż określone w pkt 4.1.1 i 4.1.2 – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności.

4.1.4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku

b) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

c) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4.1.5. Należności z tytułu udzielonej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych Papierów Wartościowych.

4.1.6. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych Papierów Wartościowych.

4.1.7. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

4.1.8. Zobowiązanie z tytułu zbycia Papierów Wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

4.1.9. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych Papierów Wartościowych transakcje kupna i sprzedaży lub sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.

4.1.10. Wartość depozytów wyznacza się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.1.11. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

4.1.12. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wycenia lub ustala się w Walucie Obcej, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w Walucie Obcej, w której są denominowane.

4.1.13. Waluty Obce, Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

4.1.14. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie wyliczonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

4.1.15. Wszystkie zobowiązania i należności walutowe wynikające z transakcji wymiany Walut Obcych w okresie „SPOT” (to znaczy okresie 2 dni roboczych na rynku międzybankowym do dnia rozliczenia transakcji) i krótszym wyceniane są od dnia zawarcia transakcji do jej rozliczenia według średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski

4.1.16. Transakcje walutowe z datą rozliczenia dłuższą niż „SPOT” są wyceniane wg następujących zasad:

1) Wycena transakcji wymiany walut oraz stóp procentowych dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward.

2) Wycena transakcji wykonywana jest w każdym Dniu Wyceny, na datę spot, z zastrzeżeniem pkt 7 poniżej. Wykorzystując funkcję Swap Manager serwisu Bloomberg (SWPM <GO>), dla każdej pary walut transakcji forward importowane są czynniki dyskontujące na dzień realizacji danej transakcji forward, wg następującej procedury:

W momencie zawarcia transakcji forward:

a) dla strony 'Receive' oraz 'Pay' dokonywany jest wybór waluty (pozycja 'Currency') w zależności od krzywej, którą wyceniamy: EUR, USD, PLN, itd.,

b) kolejne pozycje formatki wypełniane są zgodnie z poniższym:

- 'Calc Basis' – wybierana jest opcja 'Money Mkt',
- 'Pay Freq' i 'Reset Freq' – wybierana jest opcja 'Annual',
- 'Day Count' – w zależności od waluty wskazywana jest baza ACT/365 (dla PLN, GBP, CAD), ACT/360 (dla USD, EUR, CZK, HUF), dla pozostałych walut - zgodnie z obowiązującymi standardami ,
- 'Discount Crv' i 'Forward Crv' – wybierana jest opcja 'Mid'

c) w poszczególne pola dat wpisywane są:

- dla 'Effective' – data SPOT dla daty zawarcia transakcji. Data SPOT dla każdej waluty wyznaczana jest odrębnie, to znaczy w przypadku dnia wolnego od pracy w kraju jednej waluty z pary walut, daty SPOT dla każdej waluty przypadają w innych terminach,
- dla 'Maturity', 'First Pmt' oraz 'Nxt Last Pmt' – data realizacji transakcji forward,

d) w zakładce 'Curves' określana jest metoda interpolacji ('Interpolation Method') jako 'Step Forward (Cont)'. Interpolacja ta oparta jest na Metodzie Ilorazów Różnicowych ('Newton's forward difference formula').

W każdym Dniu Wyceny Funduszu:

a) w pozycji 'Curve' wskazywany jest Dzień Wyceny,

b) w pozycji 'Valuation', Bloomberg automatycznie wskazuje datę SPOT dla dnia bieżącego. Dla wybranego Dnia Wyceny należy wpisać datę SPOT z uwzględnieniem dni świątecznych, w których, dla danej waluty, nie są ustalane stopy procentowe.

c) w zakładce 'Cashflow' w kolumnie 'Discount', Bloomberg zwraca wartość czynnika dyskontującego dla wybranego Dnia Wyceny z daty zapadalności forwarda.

Czynnik dyskontujący dla drugiej z pary waluty uzyskiwany jest przez powtórzenie kroków b) – e).

3) W oparciu o średnie kursy spot walut opublikowane przez NBP oraz uzyskane z serwisu Bloomberg czynniki dyskontujące, wyznaczany jest bieżący kurs forward na datę zapadalności transakcji według poniższego wzoru:

$$FX1 = \text{KursSpot} * \text{DiscFactorB} / \text{DiscFactorPLN}$$

gdzie:

FX1 bieżący kurs forward na datę zapadalności transakcji

KursSpot kurs spot dla waluty bazowej transakcji forward

DiscFactorB czynnik dyskontujący z daty realizacji transakcji forward na datę spot dla waluty bazowej

DiscFactorPLN czynnik dyskontujący z daty realizacji transakcji forward na datę spot dla waluty PLN

4) Czynniki dyskontujące na datę spot wyznaczone są według wskazanej w pkt. 2 metody interpolacji 'Step forward (Cont)'. Krzywe swapowe, wraz ze wskazaniem ich węzłów, wykorzystywane do powyższej interpolacji dostępne są w aplikacji SWDF <GO> (Swap Contributor Defaults). Stawki w poszczególnych węzłach pochodzą od konkretnych kontrybutorów 'Src' ('source'). Dla poszczególnych walut krzywe swapowe to odpowiednio:

- waluta EUR: krzywa swapowa 'EUR',
- waluta USD: krzywa swapowa 'USD Swaps (30/360, S/A)',
- waluta PLN: krzywa swapowa 'Polish Zloty',

Jako kontrybutor ('Src') dla wszystkich walut wybierany jest nr 1 'Standard', co oznacza, że wykorzystywane do modelu stopy procentowe oznaczają oficjalnie wyznaczone stawki referencyjne dla danej waluty. Źródłem stóp FRA i swapowych są stawki uzyskane od kontrybutorów spełniających kryterium największej płynności instrumentu.

5) Kursy spot oznaczają średnie kursy opublikowane przez NBP dla danej waluty w każdym Dniu Wyceny.

6) Z zastrzeżeniem pkt 7 poniżej, niezrealizowany zysk lub strata z transakcji forward w każdym Dniu Wyceny równy jest iloczynowi wartości nominalnej transakcji forward w walucie bazowej oraz różnicy pomiędzy transakcyjnym kursem wymiany forward a bieżącym kursem forward na datę zapadalności (FX1), przy czym wyliczona w ten sposób kwota jest dyskontowana do wartości bieżącej przy wykorzystaniu czynnika dyskontującego DiscFactorPLN, zgodnie z poniższym wzorem:

Pozycja krótka:

$$WT = \text{NominałB} * (FX - FX1) * \text{DiscFactorPLN}$$

Pozycja długa:

$$WT = \text{NominałB} * (FX1 - FX) * \text{DiscFactorPLN}$$

gdzie:

WT niezrealizowany zysk/strata wycena transakcji forward

NominałB wartość nominalna transakcji w walucie bazowej

FX transakcyjny kurs wymiany forward

7) Od Dnia Wyceny, w którym data realizacji transakcji forward jest równa bądź mniejsza niż data spot, niezrealizowany zysk lub strata z transakcji forward równa jest iloczynowi wartości nominalnej transakcji forward w walucie bazowej oraz różnicy pomiędzy transakcyjnym kursem wymiany forward (FX) a średnim kursem NBP waluty bazowej (KursSpot).

Pozycja krótka:

$$WT = \text{NominałB} * (FX - \text{KursSpot})$$

Pozycja długa:

$$WT = - [\text{NominałB} * (FX - \text{KursSpot})]$$

5. W księgach funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.

6. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

6.1. Odsetki;

- od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych funduszu,
- od lokat terminowych,
- od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami,
- inne odsetki

Odsetki od rachunków pieniężnych oraz od lokat terminowych nalicza się proporcjonalnie za każdy dzień, począwszy od następnego dnia wyceny po dniu ujęcia salda lub lokaty w księgach funduszu.

6.2. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach;

Przysługujące dywidendy z papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po ostatnim dniu notowania walorów z prawem do dywidendy.

Dywidendy z papierów wartościowych nie notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po dniu ustalenia praw do dywidendy.

6.3. Dodatnie różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych;

W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.

II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

a. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b. Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2019-12-31	2018-12-31
Należności	31	17
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	18	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	3
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	13	14
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	13	14

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-12-31	2018-12-31
Zobowiązania	53	80
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3	13
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	49	67
Pozostałe składniki zobowiązań	1	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-12-31		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		2 931		8 693
ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz		1 569		1 168
PLN	1 565	1 565	1 168	1 168
USD	1	4	-	-
DOM MAKLEPSKI MBANKU S.A.		268		117
EUR	30	128	17	72
USD	37	140	12	45
NEST BANK S.A.		800		1 800
PLN	800	800	1 800	1 800
KRAJOWY DEPOZYT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A.		21		74
PLN	21	21	74	74
BANK PEKAO S.A.		-		1 800
PLN	-	-	1 800	1 800
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.		-		1 800
PLN	-	-	1 800	1 800
SANTANDER BANK POLSKA S.A.		-		1 800
PLN	-	-	1 800	1 800
DOM MAKLEPSKI TMS BROKERS S.A.		273		134
EUR	3	14	3	12
USD	68	259	32	122

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	6 121	-	8 039
EUR	27	114	26	111
PLN	5 654	5 654	7 641	7 641
USD	92	353	79	287

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2019-12-31	2018-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIEWEJ (*)	2019-12-31		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 931	36,48%	8 693	79,50%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	2 931	36,48%	8 693	79,50%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2019-12-31		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna, oraz inne zobowiązania o zmiennym oprocentowaniu.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	2019-12-31		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	2 974	37,01%	8 711	79,66%
Środki na rachunkach bankowych	2 931	36,48%	8 693	79,50%
Należności	31	0,38%	17	0,15%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12	0,15%	1	0,01%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	2 369	29,49%	8 368	76,53%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz	1 569	19,53%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	1 569	19,53%	-	-
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	-	1 168	10,69%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	1 168	10,69%
NEST BANK S.A.	800	9,96%	1 800	16,46%
Środki na rachunkach bankowych	800	9,96%	1 800	16,46%
BANK PEKAO S.A.	-	-	1 800	16,46%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	1 800	16,46%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	-	1 800	16,46%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	1 800	16,46%
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	-	1 800	16,46%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	1 800	16,46%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2019-12-31			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2019-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2020-02-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-30 000,00 EUR	2020-02-20	-30 000,00	2020-02-20	2020-02-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2020-02-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	-140 000,00 USD	2020-02-20	-140 000,00	2020-02-20	2020-02-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2020-02-20 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	50 000,00 USD	2020-02-20	50 000,00	2020-02-20	2020-02-20
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy TDXP DPH0 2020.03.20 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2020-03-20	2020-03-20
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH0 2020.03.20 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2020-03-20	2020-03-20
Kontrakt Futures towary GC MGCJ0 2020.04.28 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2020-04-28	2020-04-28
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH0 2020.03.20 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2020-03-20	2020-03-20
Kontrakt Futures indeks giełdowy NDX NQH0 2020.03.20 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2020-03-20	2020-03-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2019-03-18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	-20 000,00 EUR	2019-03-18	-20 000,00	2019-03-18	2019-03-18
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2019-03-18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-50 000,00 USD	2019-03-18	-50 000,00	2019-03-18	2019-03-18
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH9 2019.03.15 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2019-03-15	2019-03-15

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H19 2019.03.15 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2019-03-15	2019-03-15

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2019-12-31	2018-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

2019-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2018-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2019-12-31								
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2018-12-31								
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-12-31		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	8 036	-	10 935
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 931	-	8 693
EUR	33	142	20	84
PLN	2 386	2 386	8 442	8 442
USD	106	403	44	167
2) Należności	-	31	-	17
PLN	15	15	17	17
USD	4	16	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	3 057	-	2 224
PLN	3 057	3 057	2 224	2 224
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 017	-	1
EUR	0	1	0	0
PLN	2 005	2 005	-	-
USD	3	11	0	1
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	53	-	80
EUR	-	-	3	13
PLN	50	50	67	67
USD	1	3	-	-

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-12-31				od 2018-01-01 do 2018-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	264	375	-318	-260
Instrumenty pochodne	2	-	-217	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-1	-
Prawa do akcji	5	-	-	-
Akcje	257	375	-100	-260
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-11	13	44	-32
Jednostki uczestnictwa	-	5	40	-19
Akcje	-	-	19	-
Instrumenty pochodne	-11	8	-15	-13
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	253	388	-274	-292

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-
Suma:	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-12-31					od 2018-01-01 do 2018-12-31				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych										

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	67	64
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	8
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	267	355
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1	-
Suma:	268	355

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

8. INFORMACJA DODATKOWA

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

W dniu 28 lutego 2020 roku Fundusz w związku z wykupem Certyfikatów Inwestycyjnych dokonał umorzenia 2 906 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N, 887 Certyfikatów Inwestycyjnych serii U oraz 53 Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z o łącznej wartości 4 246 tys. zł.

Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19 (pandemia). W pierwszych miesiącach 2020 roku wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ na różne gałęzie gospodarki nabrał dynamiki. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii mogą mieć w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Funduszu i osiągniętej przez niego stopy zwrotu. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależeć od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

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

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

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

d) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

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

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

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

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2020 roku.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Korab	Kamil Chylak	Jakub Liebhart
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.	EQUES INVESTMENT TFI S.A.	EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marta Brzostowska

Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
Zastępca Dyrektora Funduszy Inwestycyjnych i Portfeli VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o. o.