



JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ GLOBAL BALANCED

wydzielony w ramach

QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01.01.2020 ROKU DO 31.12.2020 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217) 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 Global balanced za okres od dnia 01 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 roku w kwocie 112 943 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 133 701 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 9 214 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 10 869 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

Warszawa, 26 marca 2021 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 31.12.2020 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału
QUERCUS Global Balanced
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy
QUERCUS Obligacji Skarbowych
QUERCUS short
QUERCUS lev
QUERCUS Gold
QUERCUS Stabilny
QUERCUS Global Growth
QUERCUS Silver (utworzony w dniu 30.12.2020 r.)

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Global Balanced

Subfundusz QUERCUS Global Balanced 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

Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie od 0% do 100% aktywów subfunduszu w instrumenty akcyjne oraz od 0% do 100% aktywów subfunduszu w instrumenty dłużne, zgodnie z zasadami wskazanymi poniżej. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy Instrumenty akcyjne i instrumenty dłużne oraz możliwą zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu. Wzrost wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa subfundusz zmierza osiągać poprzez wzrost wartości poszczególnych klas aktywów (takich jak na przykład akcje, obligacje, gotówka i ekwiwalenty gotówki). Jednym z kryteriów alokacji pomiędzy klasami aktywów będzie ich względna atrakcyjność inwestycyjna w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Na atrakcyjność oceny danej klasy aktywów może wpływać w szczególności poziom wycen rynków akcji, rentowności i spready na rynkach obligacji, a także faza cyklu koniunkturalnego w momencie dokonywania inwestycji. W ramach danej klasy aktywów, kolejnym kryterium, którym będzie się kierował subfundusz, będzie relatywna atrakcyjność inwestycyjna krajowego i zagranicznych rynków akcji i obligacji. Subfundusz będzie osiągać ekspozycję na poszczególne klasy aktywów bezpośrednio lub za pośrednictwem finansowych instrumentów pochodnych, funduszy inwestycyjnych oraz ETF'ów, co będzie skutkowało powstaniem zróżnicowanego portfela subfunduszu. W celu osiągnięcia celu inwestycyjnego, subfundusz może zajmować długie i krótkie pozycje (krótkie pozycje będą zajmowane wyłącznie za pośrednictwem instrumentów pochodnych). W ramach budowy zróżnicowanego portfela subfundusz może posiadać ekspozycję na rynek nieruchomości za pośrednictwem akcji lub innych papierów wartościowych wyemitowanych przez spółki prowadzące działalność w sektorze nieruchomości, jak również za pośrednictwem jednostek uczestnictwa, lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych. W ramach budowy zróżnicowanego portfela subfundusz może posiadać ekspozycję na towary poprzez zastosowanie instrumentów pochodnych na indeksy towarowe lub zastosowanie instrumentów ETC (Exchange Traded Commodities) lub jednostek uczestnictwa. Subfundusz nie będzie dokonywał bezpośrednio fizycznych zakupów towarów. W celu osiągnięcia swojego celu inwestycyjnego, subfundusz może inwestować w instrumenty pochodne. Fundusz może inwestować aktywa subfunduszu także w inne instrumenty finansowe, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy mieszanych. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy globalnych.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa subfunduszu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - od 0% do 100% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 25% 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 01.01.2020 roku do 31.12.2020 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2020 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku.

Założenie kontynuowania działalności

W okresie raportowym 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 początkowo 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 Subfundusz odnotowuje dodatnie saldo napływów kapitału. 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 dla kontynuacji działalności przez Subfundusz. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

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

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 2,8% 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 2,8% 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 2,8% 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, 26 marca 2021 r.

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

	31.12.2020			31.12.2019		
Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	24 305	20 986	15,30	38 313	28 508	17,47
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	317	378	0,28	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	77 737	79 888	58,24	109 982	108 630	66,58
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	262	0,16
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	7 405	8 214	5,03
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	1 193	913	0,56
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 386	11 691	8,52	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	112 745	112 943	82,34	156 893	146 527	89,80

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

Warszawa, 26 marca 2021 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	%
BBIDEVNF PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	230 793	3 094	854	0,62
CDRED PLOPITTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 365	871	650	0,47
DINO PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 166	1 121	1 495	1,09
INTERBUD PLINTBD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	61 286	892	91	0,07
KINOPOL PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	27 474	301	214	0,16
MLP GROUP PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 000	207	249	0,18
OPONEO.PL PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 000	260	330	0,24
QUMAK L PLQMKSK0001L	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	430 065	430	0	0,00
SELENAFM PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	174 721	2 477	3 154	2,30
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	46 014	4 227	2 236	1,63
COVESTRO DE0006062144	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	Niemcy	5 000	973	1 165	0,85
DEUTSCHE POST DE0005552004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	Niemcy	7 100	1 239	1 327	0,97
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	104	1 202	1 273	0,93
AMD US0079031078	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	6 000	1 989	2 068	1,51
MICRON US5951121038	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	3 750	684	1 060	0,77
MICROSOFT US5949181045	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	3 200	2 563	2 675	1,95
RAYTHEON TECH. US75513E1010	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	5 400	1 341	1 452	1,06
TARGET US87612E1064	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	1 045	434	693	0,50
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			590 418	23 875	20 986	15,30
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			430 065	430	0	0,00
PODSUMOWANIE				1 020 483	24 305	20 986	15,30

Prawa do akcji	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	%
PURE BIOLOGICS - PDA PLPRBLG00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 520	317	378	0,28
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			3 520	317	378	0,28

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy FW20H21 PLOGF0020545	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW - system notowań ciągłego	Papierów Wartościowych w Warszawie	Polska	Indeks WIG20	36	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EURO BUND FUT MAR21 DE000C5GTXB2	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacje	36	0	0	0,00
Kontrakt terminowy COMEX COPPER MAR21 USHGH2100008	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Miedź	15	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 MAR21 USNQH2100005	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks EMINI NASDAQ	1	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EMINI RUSSELL 2000 FUT MAR21 USRTYH210004	Aktywny rynek - rynek regulowany	GLOBEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks EMINI RUSSELL 2000	15	0	0	0,00
Kontrakt terminowy MINI MSCI EM Markets MAR21 USMESH210004	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE Futures US	ICE Futures U.S.	Stany Zjednoczone	Indeks MINI MSCI EM Markets	57	0	0	0,00
Kontrakt terminowy US 10YR NOTE MAR21 USZNH2100006	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOT - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Obligacje	34	0	0	0,00
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR21 USUXYH210003	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOT - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Obligacje	45	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2021-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	9865000 EUR po kursie walutowym 4,47373 (44133346,45 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2021-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	5035000 USD po kursie walutowym 3,67848 (18521146,8 PLN)	1	0	0	0,00

Forward short HUF/PLN 2021-01-08	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1090000000 HUF po kursie walutowym 1,2491 (13615190 PLN)	1	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					239	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					3	0	0	0,00

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa Emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
					szt	tys zł	tys zł	%
ISHARES CORP Bond UCITS ETF	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares PLC - iShares \$ Corp Bond U	Irlandia	77 600,00	1 919	1 915	1,39
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Physical Metals plc	Wielka Brytania	52 000,00	5 882	7 225	5,27
ISHARES S&P INDUSTRIALS UCITS ETF	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares V plc	Irlandia	97 200,00	2 585	2 551	1,86
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			0	226 800	10 386	11 691	8,52

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 powyżej 1 roku:							609 919	92 690	77 737	79 888	58,24
PS0422 PL0000109492	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	2,25 % - stałe	100	100	101	105	0,08
WS0922 PL0000102646	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75 % - stałe	300	300	337	334	0,24
WZ1122 PL0000109377	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	0,25 % - zmienne	100	100	98	100	0,07
PS0123 PL0000110151	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	2,50 % - stałe	100	100	102	107	0,08
IZ0823 PL0000105359	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	2,75 % - stałe	12 151	9 650	13 803	14 070	10,26
WZ0124 PL0000107454	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	0,28 % - zmienne	100	100	100	101	0,07
BOS 28072024 PLBOS0000282	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-07-28	4,78 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 102	3,72
DS0725 PL0000108197	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	3,25 % - stałe	398	398	416	454	0,33
HGB 26/E 22042026 HU0000404611	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Węgry	2026-04-22	1,50 % - stałe	221 920	22 192	2 783	2 838	2,07
TAURON EUR 05072027 XS1577960203	Inny aktywny rynek	BGN	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	2,38 % - stałe	1 750	1 750	8 064	8 553	6,24
DS0727 PL0000109427	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	2,50 % - stałe	500	500	510	561	0,41
HGB 29/A 23052029 HU0000404603	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Węgry	2029-05-23	1,82 % - stałe	350 000	35 000	4 401	4 494	3,28
ROMANI 08022030 XS1768067297	Inny aktywny rynek	BGN	Rumunia	Rumunia	2030-02-08	2,50 % - stałe	1 100	1 100	5 334	5 677	4,14
DS1030 PL0000112736	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	1,25 % - stałe	10 500	10 500	10 634	10 541	7,68
REPHUN 0,5 18112030 XS2259191273	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Węgry	Węgry	2030-11-18	0,50 % - stałe	3 750	3 750	16 596	17 083	12,45
ROMANI 02122040 XS2258400162	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Rumunia	Rumunia	2040-12-02	2,63 % - stałe	1 250	1 250	5 567	5 758	4,20
REPHUN 1,5 17112050 XS2259191430	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Węgry	Węgry	2050-11-17	1,50 % - stałe	900	900	3 891	4 010	2,92
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						0	0	0	0,00	
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu						0	0	0	0	
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek						81 790	46 683	47 935	34,95	
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						10 900	31 054	31 953	23,29	
PODSUMOWANIE							92 690	77 737	79 888	58,24	

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT					
Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Obligacje gwarantowane	85 940	64 673	66 233	48,28

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2020	
	w tys. zł	%
brak	0	0,00

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 PRZYNAJMNEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 marca 2021 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2020 - w tysiącach złotych

		31.12.2020	31.12.2019
I	Aktywa	137 169	163 153
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 719	8 055
	2. Należności	1 507	8 571
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	80 990	107 196
	dłużne papiery wartościowe	47 935	69 561
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	31 953	39 331
	dłużne papiery wartościowe	31 953	39 069
	6. Nieruchomości	0	0
	7. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	3 468	40 321
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	3 468	40 321
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	133 701	122 832
IV	Kapitał funduszu	-3 398	-5 052
	1. Kapitał wpłacony	4 722 641	4 656 438
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 726 039	-4 661 490
V	Dochody zatrzymane	140 175	138 741
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-11 810	-10 721
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	151 985	149 462
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 076	-10 857
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	133 701	122 832
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		927 896,870620	916 583,811286
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		144,09	134,01

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

Warszawa, 26 marca 2021 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2020 - 31.12.2020 - w tysiącach złotych

		01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
I	Przychody z lokat	23 235	7 717
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	258	683
2.	Przychody odsetkowe	11 185	5 846
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	11 785	1 187
5.	Pozostałe	7	1
II	Koszty funduszu	24 325	8 258
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 558	3 737
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	80	63
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	34
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	72	67
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	8 486	3 182
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	11 001	1 165
13.	Pozostałe	95	10
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	24 325	8 258
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 090	-541
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	10 304	9 780
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 523	-47 271
	z tytułu różnic kursowych	465	1 701
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 781	57 051
	z tytułu różnic kursowych	-415	-1 321
VII	Wynik z operacji (V+VI)	9 214	9 239
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		9,93	10,08

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

Warszawa, 26 marca 2021 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2020 - 31.12.2020 - w tysiącach złotych

	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	122 832	144 718
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	9 214	9 239
a) przychody z lokat netto,	-1 090	-541
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	2 523	-47 271
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 781	57 051
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 214	9 239
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:	1 655	-31 125
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	66 203	25 392
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	64 548	56 517
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	10 869	-21 886
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	133 701	122 832
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	125 436	132 161
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	11 313,059334	-240 661,255599
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	484 563,961059	193 086,971917
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	473 250,901725	433 748,227516
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 313,059334	-240 661,255599
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	927 896,870620	916 583,811286
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 440 603,287829	35 956 039,326770
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 512 706,417209	35 039 455,515484
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	927 896,870620	916 583,811286
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	134,01	125,05
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	144,09	134,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	7,52%	7,17%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	132,19 2020-06-15	125,81 2019-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	144,09 2020-12-31	135,40 2019-08-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	144,09 2020-12-31	134,01 2019-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,63%	2,83%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,05%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%	0,05%
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, 26 marca 2021 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 2021 r. poz. 217)

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 01.01.2020 - 31.12.2020.

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują 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 ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", 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 ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach 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 2.8% 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 w roku i nie wyższej niż 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym dniu. 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 HIFO, 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 Gieldzie 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) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego,
- 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
 - 4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w 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 powiązanymi ze sobą stronami,
- b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
- c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na

które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt. 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – 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 ostatniej transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. B), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
- 4.

Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym 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. zł)	31.12.2020	31.12.2019
z tytułu zbytych lokat	0	8 571
z tytułu instrumentów pochodnych	1	0
pozostałe	1 506	0
- w tym należności z tytułu depozytu zabezpieczającego	1 506	0
Razem	1 507	8 571

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	31.12.2020	31.12.2019
z tytułu nabytych aktywów	0	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0	38 902
z tytułu instrumentów pochodnych	1 973	21
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	1
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	109	20
z tytułu rezerw	1 364	350
pozostałe, w tym:	21	1 027
- opłaty dla depozytariusza	10	7
- zobowiązania z tytułu podatków	11	1 020
Razem	3 468	40 321

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2020		Wartość na 31.12.2019	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	970	970	4 200	4 200
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	313	1 444	2	8
USD Deutsche Bank Polska S.A.	300	1 126	5	18
GBP Deutsche Bank Polska S.A.	0	2	8	38
HUF Deutsche Bank Polska S.A.	517 329	6 538	0	0
CHF Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	3	12
PLN Dom Maklerski mBanku	946	946	2	2
USD Dom Maklerski mBanku	2 387	8 970	490	1 861
EUR Dom Maklerski mBanku	590	2 724	450	1 916
Razem		22 720		8 055

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2020 - 31.12.2020	Średnia wartość w okresie 01.01.2019 - 31.12.2019
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	22 605	5 274
Razem	22 605	5 274

* 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.

		31.12.2020	31.12.2019
	tys. PLN	74 585	71 798
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	54,38	44,01

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.

		31.12.2020	31.12.2019
	tys. PLN	5 303	36 832
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	3,86	22,57

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: Bank Ochrony Środowiska S.A., TAURON POLSKA ENERGIA 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.

		31.12.2020	31.12.2019
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	53 515	55 299
	%	39,02	33,89
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	53 515	55 299
Obligacje komercyjne i komunalne.	%	39,02	33,89

W instrumentach obarczonych ryzykiem kredytowym nie ujęto certyfikatów inwestycyjnych Inwestor Property FIZ.

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.

		31.12.2020	31.12.2019
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	71 817	53 701
	%	52,36	32,92

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 33%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2020 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2019 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H21 PL0GF0020545	Cel inwestycyjny	Długa	2021-03-19	0		
Kontrakt terminowy EURO BUND FUT MAR21 DE000C5GTXB2	Zabezp. części dłużnej portfela	Krótka	2021-03-08	0		
Kontrakt terminowy COMEX COPPER MAR21 USHGH2100008	Cel inwestycyjny	Długa	2021-03-29	0		
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 MAR21 USNQH2100005	Cel inwestycyjny	Długa	2021-03-19	0		
Kontrakt terminowy EMINI RUSSELL 2000 FUT MAR21 USRTH2100004	Cel inwestycyjny	Długa	2021-03-19	0		
Kontrakt terminowy MINI MSCI EM Markets MAR21 USMESH2100004	Cel inwestycyjny	Długa	2021-03-19	0		
Kontrakt terminowy US 10YR NOTE MAR21 USZNH2100006	Cel inwestycyjny	Długa	2021-02-26	0		
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR21 USUXYH2100003	Cel inwestycyjny	Długa	2021-03-22	0		
Forward short EUR/PLN 2021-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	2021-01-27	0		
Forward short USD/PLN 2021-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	2021-01-27	0		
Forward short HUF/PLN 2021-01-08	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	2021-01-08	0		
Kontrakt terminowy EURO STOXX 50 FUT MAR20 DE000C174QX9	Cel inwestycyjny	Długa			2020-03-20	0
Kontrakt terminowy EURO STOXX BANK FUT MAR20 DE000C360Q24	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótka			2020-03-20	0
Kontrakt terminowy MSCI EM Futures MAR20 USMESH2000005	Cel inwestycyjny	Długa			2020-03-20	0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR20 USESH2000002	Cel inwestycyjny	Długa			2020-03-20	0
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR20 USUXYH2000004	Cel inwestycyjny	Długa			2020-03-20	0
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka			2020-01-30	116
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka			2020-01-30	25
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka			2020-01-30	9
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka			2020-01-30	111
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka			2020-01-30	1
Razem				0		262

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

		31.12.2020	31.12.2019
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H21 PLOGF0020545	Wartość nominalna	1 434	0
Kontrakt terminowy EURO BUND FUT MAR21 DE000C5GTXB2	Wartość nominalna	29 512	0
Kontrakt terminowy COMEX COPPER MAR21 USHGH2100008	Wartość nominalna	4 961	0
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 MAR21 USNQH2100005	Wartość nominalna	968	0
Kontrakt terminowy EMINI RUSSELL 2000 FUT MAR21 USRTYH210004	Wartość nominalna	5 576	0
Kontrakt terminowy MINI MSCI EM Markets MAR21 USMESH210004	Wartość nominalna	13 812	0
Kontrakt terminowy US 10YR NOTE MAR21 USZNH2100006	Wartość nominalna	17 638	0
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR21 USUXYH210003	Wartość nominalna	26 426	0
Forward short EUR/PLN 2021-01-27	Wartość nominalna	44 133	0
Forward short USD/PLN 2021-01-27	Wartość nominalna	18 521	0
Forward short HUF/PLN 2021-01-08	Wartość nominalna	13 615	0
Kontrakt terminowy EURO STOXX 50 FUT MAR20 DE000C174QX9	Wartość nominalna	0	11 910
Kontrakt terminowy EURO STOXX BANK FUT MAR20 DE000C360Q24	Wartość nominalna	0	4 828
Kontrakt terminowy MSCI EM Futures MAR20 USMESH200005	Wartość nominalna	0	6 382
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR20 USESH2000002	Wartość nominalna	0	9 217
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR20 USUXYH200004	Wartość nominalna	0	21 338
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	0	13 216
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	0	2 911
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	0	883
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	0	40 327
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	0	428
		176 596	111 440

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.

		31.12.2020	31.12.2019
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	w tys. PLN	w tys. PLN
brak		0	0
Razem		0	0

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2019 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9**Waluty i różnice kursowe**

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

	Waluta	Wartość na 31.12.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	3 624	16 722	4 017	17 108
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	5 564	20 912	3 991	15 157
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	HUF	580 155	7 332	0	0
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	5 818	26 851	5 034	21 436
Środki na rachunku bankowym	EUR	313	1 444	2	8
Środki na rachunku bankowym	USD	300	1 126	5	18
Środki na rachunku bankowym	HUF	517 329	6 538	0	0
Środki na rachunku bankowym	CHF	0	0	3	12
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	2 387	8 970	490	1 861
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	590	2 724	450	1 916
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	GBP	0	2	8	38
Razem			92 621		57 554

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	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Akcje	EUR	100	0
Akcje	USD	615	16
Obligacje	EUR	1 426	161
Obligacje	USD	327	0
Obligacje	CHF	0	37
Obligacje	HUF	130	0
Kontrakty terminowe	EUR	656	100
Kontrakty terminowe	USD	6 323	1 987
Jednostki uczestnictwa	USD	2	0
Razem		9 579	2 301

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Akcje	EUR	36	0
Akcje	USD	-5	5
Obligacje	EUR	97	-125
Kontrakty terminowe	EUR	-6	6
Kontrakty terminowe	USD	332	0
Jednostki uczestnictwa	GBP	-52	52
Razem		402	-62

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Akcje	EUR	-13	0
Akcje	USD	-748	-1
Obligacje	HUF	-65	0
Obligacje	EUR	-394	0
Obligacje	USD	-472	0
Kontrakty terminowe	EUR	-2 232	-147
Kontrakty terminowe	USD	-4 761	-452
Jednostki uczestnictwa	USD	-372	0
Jednostki uczestnictwa	GBP	-57	0
Razem		-9 114	-600

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Akcje	EUR	2	-2
Akcje	TRY	0	0
Akcje	CZK	0	0
Akcje	USD	-136	-68
Akcje	CAD	0	0
Kwity depozytowe	EUR	0	0
Kwity depozytowe	USD	0	0
Obligacje	EUR	474	-524
Obligacje	HUF	-35	0
Kontrakty terminowe	EUR	-329	-16
Kontrakty terminowe	USD	-201	-649
Tytuły uczestnictwa	USD	-107	0
Tytuły uczestnictwa	GBP	-485	0
Jednostki uczestnictwa	USD	0	0
Jednostki uczestnictwa	GBP	0	0
Razem		-817	-1 259

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł 31.12.2020	Kurs w stosunku do zł 31.12.2019
Euro	EUR	4,6148	4,2585
Frank szwajcarski	CHF	4,2641	3,9213
Forint węgierski	HUF	0,0126	0,0129
Funt brytyjski	GBP	5,1327	4,9971
Dolar amerykański	USD	3,7584	3,7977

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Akcje	-2 351	-52 396
Prawa do akcji	134	0
Dłużne papiery wartościowe	3 897	2 171
Kontrakty terminowe	437	2 954
Jednostki uczestnictwa	685	0
Certyfikaty inwestycyjne	-279	0
Razem	2 523	-47 271

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

Kategorie lokat	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Akcje	6 449	58 128
Prawa do akcji	99	0
Dłużne papiery wartościowe	2 584	-1 832
Certyfikaty inwestycyjne	280	4
Tytuły uczestnictwa	496	809
Kontrakty terminowe	-2 127	-58
	7 781	57 051

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	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Brak	0	0
Razem	0	0

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

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIE NIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Wynagrodzenie stałe	3 512	3 700
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	1 046	37
Razem	4 558	3 737

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.PLN)	133 701	122 832	144 718
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN)	144,09	134,01	125,05

Warszawa, 26 marca 2021 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.

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

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

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

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

- 5.1 W okresie raportowym 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 na początku spadła wartość aktywów Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz odnotowuje dodatnie saldo napływów kapitału. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i jej wpływu na wyniki Subfunduszu w przyszłości. Zarząd Towarzystwa w swojej ocenie rozważył m.in. wpływ pandemii COVID-19 i ustalił że wpływa on na wycenę aktywów i przyszłe wyniki, ale nie powoduje istotnej niepewności w założeniu zdolności Funduszu/Subfunduszu do kontynuacji działalności.

- 5.2 W trakcie roku sprawozdawczego miały miejsce zmiany otoczenia prawnego, mające wpływ na działalność Subfunduszu, w tym:

1. wejście w życie przepisów rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Wydanie nowego aktu prawnego związane jest z przewidzianą w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi zmianą dotyczącą zasad powoływania członków zarządu TFI (art. 42 – 42b), w szczególności z wprowadzeniem obowiązku uzyskania zgody KNF na powołanie członka zarządu nadzorującego w towarzystwie system zarządzania ryzykiem oraz członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli. Rozporządzenie obowiązuje od dnia 30 listopada 2020 r., przy czym towarzystwa prowadzące działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przed dniem wejścia w życie tego aktu obowiązane są do dostosowania prowadzonej działalności do zmiany związanej z nałożeniem na TFI, w zakresie dotyczącym funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem, obowiązku sprawowania nadzoru nad przestrzeganiem w towarzystwie zasad postępowania w zakresie przeciwdziałania unikaniu opodatkowania (§ 3 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia), w terminie do dnia 31 maja 2021 r. Zarząd Towarzystwa nie widzi zagrożeń związanych z dostosowaniem działalności TFI do ww. wymogów w wymaganych terminach.

2. przyjęcie przepisów rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Nowe regulacje mają na celu zaadresowanie ryzyka systemowego, identyfikowanego obecnie w związku z brakiem uwzględniania przy wycenie instrumentów dłużnych parametrów rynkowych, w tym sytuacji emitenta i ryzyk z nim związanych, w stopniu odpowiadającym międzynarodowym standardom. Zarząd Towarzystwa nie spodziewa się, aby rozporządzenie to prowadziło do istotnych zmian w wycenie aktywów Subfunduszu.

- 5.3 W okresie od dnia 01.01.2020 r. do dnia 31.12.2020 r. wystąpiły dwa przekroczenia limitów inwestycyjnych w dniach 17.03.2020 r., 16.09.2020 r. i 26.03.2020 r. Przekroczenia wystąpiły głównie na skutek spadku wartości aktywów. Na dzień bilansowy oraz po dniu 31.12.2020 r., Fundusz nie odnotował przekroczenia limitów inwestycyjnych.

- 5.4 W przypadku obligacji dwóch emitentów data zapadalności wykraczała poza rok 2030. Dotyczyło to instrumentów: ROMANI 02122040 | XS2258400162 wyemitowanych przez rząd Rumunii, gdzie data zapadalności jest 2040-12-02 oraz obligacji REPHUN 1,5 17112050 | XS2259191430 wyemitowanych przez rząd Węgier z datą zapadalności 2050-11-17.

Warszawa, 26 marca 2021 r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA OKRES OD 01.01.2020 ROKU DO 31.12.2020 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 7,52%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 7,17%.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła 2523 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku (straty) w roku poprzednim równym -47271 tys. zł, dało znaczny 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 7781 tys. zł

- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 66203 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 64548 tys. zł.

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

2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu

Wyniki QUERCUS Global Balanced w 2020 roku uznajemy za bardzo dobre. Co warto podkreślić, siedem na osiem kwartałów od zmiany strategii Subfunduszu zakończyliśmy dodatnimi stopami zwrotu, jednocześnie skutecznie ograniczając obsunięcia kapitału. Drugi rok z rzędu wypełniliśmy nasz cel (wysoka, jednocyfrowa stopa zwrotu w skali roku), przy zachowaniu umiarkowanej zmienności jednostki uczestnictwa. Co ważne, osiągnęliśmy ten poziom przy wykorzystaniu bardzo płynnego portfela, który składa się w przeważającej części z aktywów zagranicznych. Subfundusz nie był uzależniony od zachowania jednej, konkretnej klasy aktywów, a pozytywną kontrybucję zanotował zarówno segment akcyjny, jak i dłużny oraz surowcowy.

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 informacji 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 zmienne 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.

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 przejęła 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 31.12.2020 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego subfunduszem 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 9 682,9 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 4 874,4 tys. zł, co stanowiło 50,34 % 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, 26 marca 2021 r.