

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**EQUES AKCJI SEKTORA  
PRYWATNEGO FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES**

**OD 4 GRUDNIA 2018 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1) Podstawowe informacje o Funduszu:**

EQUES Akcji Sektora Prywatnego 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. 2020 poz. 95 z późn. zm.). 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 4 grudnia 2018 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1620. Fundusz otworzył księgi w dniu 18 grudnia 2018 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### **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.
- 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, 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. Fundusz będzie realizował politykę zarządzania zorientowaną na osiągnięcie celów inwestycyjnych Funduszu przy wykorzystaniu okazji inwestycyjnych wynikających z aktualnych warunków rynkowych.
- 4) Decyzje dotyczące alokacji Aktywów pomiędzy poszczególne klasy lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę fundamentalną i makroekonomiczną poszczególnych rynków przy wsparciu analizy technicznej.
- 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) ryzyka kredytowego emitenta, w tym oczekiwana zmiana w poziomie ryzyka kredytowego,
    - d) oferowanych zabezpieczeń,
    - e) 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 sektora lub 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

Przy lokowaniu swoich Aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem art. 21 ust. 2-9 statutu Funduszu:

- a) Udziałowe Papiery Wartościowe nie mogą stanowić łącznie mniej niż 70% wartości Aktywów i więcej niż 120% wartości Aktywów.
- b) Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego nie mogą stanowić łącznie więcej niż 30% wartości Aktywów.
- c) Udziałowe Papiery Wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów.
- d) Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% wartości Aktywów.
- e) zakresie Papierów Wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez spółki oraz wierzytelności wobec spółek, Fundusz może dokonywać lokat wyłącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez Spółki Prywatne oraz wierzytelności wobec Spółek Prywatnych.
- f) W przypadku, gdy spółka, która wyemitowała Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, lub której wierzytelności wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, utraci status Spółki Prywatnej, Fundusz zobowiązany jest zbyć Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane

przez tę spółkę lub wierzytelności wobec tej spółki w terminie 6 miesięcy od dnia utraty przez spółkę statusu Spółki Prywatnej. Pozostawanie w portfelu inwestycyjnym Funduszu Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez tę spółkę, która utraciła status Spółki Prywatnej, lub wierzytelności wobec tej spółki w terminie 6 miesięcy od dnia utraty przez spółkę statusu Spółki Prywatnej nie będzie stanowiło naruszenia ograniczenia inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 6.

- g) Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów, z zastrzeżeniem, że tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden fundusz o charakterze ETF (ang. – Exchange traded fund) nie mogą stanowić więcej niż 5% wartości Aktywów.
- h) Ograniczeń, o których mowa w ust. 7, nie stosuje się do Papierów Wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.

#### **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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku obejmuje okres od dnia 4 grudnia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu. Fundusz rozpoczął działalność w IV kwartale 2018 roku, w związku z tym w oparciu o par. 31 ust. 2 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007r. nr 249 poz. 1859) Zarząd EQUES INVESTMENT TFI S.A. dokonał połączenia sprawozdania finansowego za 2018 rok z rocznym sprawozdaniem finansowym za 2019 rok.

#### **6) Kontynuacja działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od 31 grudnia 2019 roku. 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) Generation Park Z, ul. Towarowa 28. Spółka została 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 pięć serii certyfikatów inwestycyjnych:

seria A, 2 000 certyfikatów, data przydziału 4 grudnia 2018 roku\*,  
seria B, 1 180 certyfikatów, data przydziału 31 stycznia 2019 roku, z czego umorzono 1180 szt.,  
seria C, 225 certyfikatów, data przydziału 28 lutego 2019 roku, z czego umorzono 35 szt.,  
seria D, 242 certyfikaty, data przydziału 29 marca 2019 roku,  
seria G, 20 certyfikatów, data przydziału 28 czerwca 2019 roku, z czego umorzono 20 szt.,

\*data rejestracji Funduszu w RFI.

Emisja Certyfikatów serii E, F nie doszła do skutku.

Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników. Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku. 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 (schemat OrganizacjaInna\_v1-0.xsd),
- które zaprezentowano w złotych.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 992	2 233	80,58%
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	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 992</b>	<b>2 233</b>	<b>80,58%</b>

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					84	98	3,56%
CREEPY JAR S.A. (PLCRPJR00019)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	252	Polska	42	45	1,64%
FOREVER ENTERTAINMENT S.A. (PLFRENT00014)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	7 573	Polska	29	35	1,27%
ECC GAMES S.A. (PLECCGM00012)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	7 000	Polska	13	18	0,65%
Aktywny rynek regulowany					1 908	2 135	77,02%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 952	Polska	31	29	1,04%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	459	Polska	37	43	1,57%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 440	Polska	73	75	2,69%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 131	Polska	11	12	0,42%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	330	Polska	46	57	2,05%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 211	Polska	79	88	3,17%
TIM S.A. (PLTIM0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 351	Polska	38	47	1,68%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 250	Polska	22	24	0,87%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13 926	Polska	54	41	1,50%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	847	Polska	41	54	1,94%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 159	Polska	70	71	2,57%

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
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	70	Polska	25	26	0,95%
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 900	Polska	21	24	0,86%
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 059	Polska	58	61	2,20%
POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	27	27	0,97%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	145	Polska	28	29	1,06%
ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 000	Polska	27	28	1,00%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 632	Polska	27	36	1,29%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	337	Polska	63	69	2,49%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	223	Polska	75	77	2,78%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8	Polska	70	71	2,55%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	165	Polska	38	30	1,08%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 761	Polska	38	38	1,39%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	604	Polska	68	83	2,99%



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
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	200	Polska	48	56	2,02%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	800	Polska	25	28	1,02%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	410	Polska	73	77	2,77%
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	715	Polska	26	29	1,04%
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 080	Polska	20	20	0,74%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	44	Polska	28	27	0,99%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 500	Polska	49	62	2,24%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	369	Polska	59	62	2,23%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	16 000	Cypr	38	52	1,88%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 260	Polska	27	41	1,47%
LSI SOFTWARE S.A. (PLLSSFT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 500	Polska	24	28	1,03%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 100	Polska	39	44	1,60%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	205	Polska	77	82	2,96%

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
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	500	Polska	13	13	0,45%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	39	46	1,67%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 809	Polska	61	69	2,48%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	500	Polska	22	22	0,79%
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 700	Polska	26	29	1,05%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 500	Polska	35	40	1,44%
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	120	Polska	23	29	1,03%
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 300	Luksemburg	37	46	1,64%
R22 S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 709	Polska	25	39	1,42%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	273	Polska	27	54	1,95%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					1 992	2 233	80,58%

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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks gieldowy MWIG40 BMH0 2020.03.20 (-)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	4	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Suma:</b>							-	-	-

<b>BILANS</b>	<b>2019-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 771</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	496
2) Należności	42
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 233
- dłużne papiery wartościowe	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-
- dłużne papiery wartościowe	-
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>46</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>2 725</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>2 413</b>
1) Kapitał wpłacony	3 678
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 265
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>72</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-44
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	116
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>240</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 725</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b>	<b>2 432</b>
A	2 000
C	190
D	242
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>1 120,39</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 120,39
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>2 432</b>
A	2 000
C	190
D	242
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>-</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 120,39

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-12-04 do 2019-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>115</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	109
Przychody odsetkowe	5
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1
Pozostałe	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>330</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	132
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	53
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	37
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	94
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	9
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>171</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>159</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-44</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>356</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	116
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	240
- z tytułu różnic kursowych	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>312</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	128,39
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	128,39

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2018-12-04 do 2019-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy			312
a) przychody z lokat netto			-44
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			116
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			240
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			312
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)			2 413
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)			3 678
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)			-1 265
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			2 725
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			2 725
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			3 406
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>			
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			3 667
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			1 235
Saldo zmian			2 432
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			3 667
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			1 235
Saldo zmian			2 432
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie			2 432
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		1 000,00	2018-12-04
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		1 120,39	2019-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		11,18%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		1 000,55	2018-12-18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		1 120,80	2019-12-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		1 120,39	2019-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		1 120,39	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>		<b>9,00%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,60%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	
Opłaty dla depozytariusza		1,45%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		1,01%	
Usługi w zakresie rachunkowości		2,56%	
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.

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 2018-12-04 do 2019-12-31</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-1 922</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>8 209</b>
Z tytułu posiadanych lokat	114
Z tytułu zbycia składników lokat	7 965
Pozostałe	130
<b>II. Wydatki</b>	<b>10 131</b>
Z tytułu posiadanych lokat	-
Z tytułu nabycia składników lokat	9 842
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	114
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	48
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	34
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	76
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-
Z tytułu usług prawnych	2
Z tytułu posiadania nieruchomości	-
Pozostałe	15
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>2 418</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>3 678</b>
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	3 678
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 260</b>
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 260
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	<b>496</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>496</b>

## **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 oraz prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, opłaty notarialne i koszty przelewów związane z zawieraniem przez Fundusz transakcjami;
  - 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 prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 6 i 7;
  - 6) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
  - 7) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy;
  - 8) opłaty stałe za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu;
  - 9) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu;
  - 10) koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu;
  - 11) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
  - 12) koszty związane z dokonywaniem okresowych wycen składników portfela inwestycyjnego Funduszu;
  - 13) koszty obsługi notarialnej Funduszu (z wyłączeniem kosztów notarialnych związanych z transakcjami zawieranymi przez Fundusz);
  - 14) koszty związane z udzieleniem Towarzystwu sublicencji na korzystanie z aplikacji służącej do prowadzenia Ewidencji Uczestników;
  - 15) 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);

- 16) 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;
  - 17) 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. 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.
  11. 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.
  12. 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.
  13. 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.
  14. 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 serii,
- na dzień przydziału Certyfikatów kolejnej serii,
- na dzień podziału Certyfikatów,
- na dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
- na dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu;

2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat jest to Wartość Aktywów Netto w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (to znaczy wyemitowanych i nieumorzonych przez Fundusz do tego Dnia Wyceny) Certyfikatów w tym Dniu 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. Wyboru 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.

3.5. Jeżeli dla dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na aktywnym rynku (z wyłączeniem obligacji wyemitowanych przez Skarb Państwa RP) wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, tj. wolumen obrotu w poprzednim miesiącu jest niższy od trzykrotności posiadanej pozycji na dłużnym papierze wartościowym na ostatni dzień badanego miesiąca, wycenia się go w wartości oszacowanej z wykorzystaniem skorygowanej ceny nabycia.

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.

- 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).
- 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.
- 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:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

d) 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 poszczególnych polach 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:

- w pozycji 'Curve' wskazywany jest Dzień Wyceny,
- 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.
- 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 wyznaczane 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, poczynwszy 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. Dodatkowo 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.

6.4. Pożyczone i niesprzedane na dzień wyceny papiery wartościowe są kompensowane w Bilansie z zobowiązaniem z tytułu pożyczki tych papierów wartościowych.

## **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
<b>Należności</b>	<b>42</b>
Z tytułu zbytych lokat	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-
Z tytułu dywidend	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-
Pozostałe	42
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	42

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>46</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1
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	44
Pozostałe składniki zobowiązań	1

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		496
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		496
PLN	492	492
USD	1	4

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-12-04 do 2019-12-31	
	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	-	692
PLN	688	688
USD	1	4

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2019-12-31	
	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 GODZIWEJ (*)	2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	496	17,92%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>496</b>	<b>17,92%</b>

(\*) 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	
	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	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*\*) 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 TRANSAKCJI	2019-12-31	
	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 (****)	538	19,42%
Środki na rachunkach bankowych	496	17,92%
Należności	42	1,50%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	496	17,92%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	496	17,92%
Środki na rachunkach bankowych	496	17,92%

(\*\*\*\*) 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		
	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 (*****)	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*\*\*\*\* 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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 BMH0 2020.03.20 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2020-03-20	2020-03-20

<b>NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU</b>	<b>2019-12-31</b>
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-
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	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	-
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	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-

	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

	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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	2 771
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	496
PLN	492	492
USD	1	4
2) Należności	-	42
PLN	42	42
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 233
PLN	2 233	2 233
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	-	46
PLN	46	46

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2018-12-04 do 2019-12-31			
	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.
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 2018-12-04 do 2019-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	116	240
Instrumenty pochodne	11	-
Akcje	105	240
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Suma:</b>	<b>116</b>	<b>240</b>

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2018-12-04 do 2019-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
<b>I. Wypłacone przychody z lokat</b>	-	
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	
Przychody odsetkowe	-	
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	
Pozostałe	-	
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	-	
<b>Suma:</b>	-	

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2018-12-04 do 2019-12-31				
	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.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych					

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2018-12-04 do 2019-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla depozytariusza	32
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	37
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	93
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	4
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	3

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-12-04 do 2019-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	86
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	46
<b>Suma:</b>	<b>132</b>

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2018-12-04 do 2019-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

## INFORMACJA DODATKOWA

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

Sprawozdanie jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

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

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 osiągnięciem przez niego stopy zwrotu. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależała 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:

<b>Tomasz Korab</b> Prezes Zarządu EQUES INVESTMENT TFI S.A.	<b>Kamil Chylak</b> Członek Zarządu EQUES INVESTMENT TFI S.A.	<b>Jakub Liebhart</b> Członek Zarządu 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