

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
EQUES SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
ZA ROK OBROTOWY 2020**

## SPIS TREŚCI:

1.	Podstawowe dane o Funduszu.....	3
2.	Cel inwestycyjny Funduszu.....	3
3.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw w rozwoju działalności Funduszu.....	3
3.1	Rok obrotowy.....	4
3.2	Okres objęty sprawozdaniem.....	4
3.3	Bilans Funduszu .....	4
3.4	Zbywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu.....	4
3.5	Nabycie Jednostek Uczestnictwa własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz cenie sprzedaży w przypadku ich zbycia. ....	5
4.	Instrumenty finansowe: główne czynniki ryzyka i zagrożenia, na które Fundusz jest narażony.....	6
5.	Działalność Funduszu w 2020 roku .....	7
6.	Przewidywany rozwój Funduszu .....	8
7.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Funduszu .....	8

## 1. Podstawowe dane o Funduszu

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą EQUES Specjalistyczny Funduszy Inwestycyjnych Otwarty (dalej: Fundusz).

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2021, poz. 605) (zwanej dalej „Ustawą”) oraz w statucie Funduszu.

Subfunduszami wydzielonymi w ramach Funduszu są:

- subfundusz EQUES Obligacji,
- subfundusz EQUES Rynków Wschodzących,

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w ramach Funduszu był otwarty jedynie Subfundusz EQUES Obligacji, bowiem subfundusz EQUES Rynków Wschodzących nie został utworzony i nie rozpoczął działalności, tym samym ilekroć w dalszej części sprawozdania mowa będzie o „Subfunduszu”, rozumieć należy przez niego subfundusz EQUES Obligacji.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres EQUES Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „Towarzystwo”).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sądu Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 7 maja 2012 roku pod numerem RFI 743.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Organami Funduszu są Towarzystwo oraz zgromadzenie uczestników.

Fundusz nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju, ani nie posiada oddziałów (zakładów).

## 2. Cel inwestycyjny Funduszu

W ramach każdego z Subfunduszy prowadzona jest odmienna polityka inwestycyjna.

Zakres polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Może także wiązać się z koniecznością uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

### Subfundusz EQUES Obligacji

Subfundusz lokuje co najmniej 2/3 środków w polskie, dłużne papiery wartościowe o terminie zapadalności powyżej 1 roku oraz instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz może nabywać instrumenty dłużne emitowane zarówno przez Skarb Państwa, inne władze publiczne, jak i przedsiębiorstwa. Subfundusz może ulokować całość środków w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa.

Subfundusz odkupuje jednostki na każde żądanie uczestnika w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia odkupienia, przy czym subfundusz dokłada starań, aby odkupienie nastąpiło pierwszym dniem roboczym następującym po dniu złożenia zlecenia odkupienia.

Subfundusz lokuje co najmniej 2/3 środków w papiery wartościowe polskich emitentów i nie stosuje przy doborze lokat innych szczególnych kryteriów branżowych, geograficznych etc.

Polityka inwestycyjna dopuszcza możliwość uznaniowego wyboru przedmiotu lokat przez zarządzających subfunduszem w ramach zatwierdzonej strategii inwestycyjnej subfunduszu precyzującej kryteria doboru lokat. Subfundusz nie stosuje żadnego wskaźnika referencyjnego (benchmarku).

Dochody Subfunduszu nie są wypłacane bez umorzenia jednostek uczestnictwa.

Subfundusz nie stosuje żadnych wymogów dotyczących ratingów emitentów dłużnych papierów wartościowych.

Zalecenie: Subfundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu krócej niż 1 roku.

## 3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte

przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw w rozwoju działalności Funduszu.

### **3.1 Rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 roku obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

### **3.2 Okres objęty sprawozdaniem**

Sprawozdanie z działalności Funduszu zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

### **3.3 Bilans Funduszu**

#### **3.3.1 Subfundusz EQUES Obligacji**

Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 roku wykazuje aktywa netto Subfunduszu w wysokości 4 895 tysięcy złotych.

Suma aktywów Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniosła 4 924 tysiące złotych.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w portfelu Funduszu Subfunduszu znajdowały się środki pieniężne (164 tys. zł), należności (33 tys. zł), składniki lokat notowane na aktywnym rynku (4 038 tys. zł), składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (689 tys. zł).

Na koniec okresu sprawozdawczego w portfelu Funduszu znajdowały się przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa Funduszy Inwestycyjnych Otwartych.

Zobowiązania Funduszu w ramach Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 29 tys. zł.

W 2020 roku Fundusz poniósł w ramach Subfunduszu koszty w łącznej wysokości 195 tys. złotych.

Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wykazał dodatni wynik z operacji w wysokości 98 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu wynosi 13,10 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki w okresie sprawozdawczym o 3,89%.

### **3.4 Zbywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu**

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Zbycia.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz Jednostki Uczestnictwa kategorii B. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz. Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane za pośrednictwem Towarzystwa i Dystrybutorów.

Jednostki Uczestnictwa, zbyte przez Fundusz przed dniem 19 października 2018 roku, z dniem 19 października 2018 roku, stały się Jednostkami Uczestnictwa kategorii B.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Zbycia. Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Fundusz dołoży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w pierwszym Dniu Zbycia następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o uznaniu rachunku bankowego Funduszu kwotą wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Nabywcami Jednostek Uczestnictwa mogą być osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej (jednakże posiadające zdolność do nabywania praw i zaciągania zobowiązań we własnym imieniu), rezydenci i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. 2020, poz. 1708 z późn. zm.), z wyłączeniem specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo.

Przystąpienie do Funduszu przez osobę fizyczną będącą osobą zajmującą eksponowane stanowisko polityczne w rozumieniu ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz.U. 2020 poz. 971) wymaga zgody zarządu Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa udziela albo odmawia zgody, o której mowa w zdaniu poprzednim, w terminie 14 dni od dnia otrzymania stosownego wniosku.

Wpłata na Jednostki Uczestnictwa może zostać dokonana wyłącznie w środkach pieniężnych w złotych.

Fundusz przyjmuje wyłącznie wpłaty w wysokości nie niższej niż określona w Statucie dla danego Subfunduszu. W przypadku, gdy kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa jest niższa niż określona w Statucie dla danego Subfunduszu Fundusz dokona zwrotu wpłaty. Zwrot nastąpi bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 7 dni od dnia wpływu środków pieniężnych na rachunek nabyć Subfunduszu. Zwrot nastąpi na rachunek bankowy, z którego dokonana została wpłata.

Fundusz zbywa liczbę Jednostek Uczestnictwa równą ilorazowi kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne i ceny zbycia Jednostki Uczestnictwa w Dniu Zbycia, w którym następuje zbycie.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B przez Fundusz Towarzystwo lub Dystrybutor może pobierać Opłatę Za Nabycie.

Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Zbycia jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu Netto na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Zbycia.

### 3.5 Nabycie Jednostek Uczestnictwa własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz cenie sprzedaży w przypadku ich zbycia.

Fundusz nie nabywał jednostek uczestnictwa własnych.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Odkupienia. Jednostki Uczestnictwa podlegają umorzeniu z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na podstawie złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być złożone wobec upoważnionego pracownika Towarzystwa albo Dystrybutora.

Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Odkupienia jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu Netto na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Odkupienia.

Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupianych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o Opłatę Za Odkupienie oraz podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania tego podatku.

#### 3.5.1 Subfundusz EQUES Obligacji

Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	1 976
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	2 500
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-524

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiu na kategorie	
B	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	190 694,1266
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	40 984,1624
Saldo zmian	149 709,9642
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiu na kategorie	
B	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 815 454,5805
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 441 939,0506
Saldo zmian	373 515,5299
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)	
B	12,61

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
B	13,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	
B	3,89%

#### 4. Instrumenty finansowe: główne czynniki ryzyka i zagrożenia, na które Fundusz jest narażony

##### SUBFUNDUSZ EQUES OBLIGACJI

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez dokonywanie na rzecz Subfunduszu lokat głównie w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Subfundusz przeznaczony jest dla konserwatywnych inwestorów zainteresowanych co najmniej krótkoterminową inwestycją (powyżej 1 roku), którzy oczekują stóp zwrotu nieznacznie wyższych od oprocentowania obligacji skarbowych i akceptują niskie ryzyko inwestycyjne związane z rynkiem instrumentów dłużnych, w tym instrumentów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa.

Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, przy czym statut Funduszu dopuszcza również nabywanie na rzecz Subfunduszu na warunkach wskazanych w Ustawie i statucie m. in. jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej o charakterze dłużnym. Lokaty w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego nie stanowią łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania Funduszu z tytułu zakupu na rzecz Subfunduszu składników lokat oraz zobowiązania Funduszu z tytułu dokonanych wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa Subfunduszu, za które Fundusz nie zbył jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz na rzecz Subfunduszu nie może dokonywać lokat w Udziałowe Papiery Wartościowe, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje obejmowane w ramach wykonania praw przysługujących Funduszowi z Dłużnych Papierów Wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu oraz w inne akcje w okresie obowiązywania wezwania, którego warunki przewidują odkupienie przez wzywającego wszystkich akcji od dotychczasowych akcjonariuszy.

Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego (polskiego), zgodnie z definicją określoną w statucie Funduszu

Wartość Aktywów Subfunduszu Netto może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć na rzecz Subfunduszu w przyszłości, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Z zastosowaniem Instrumentów Pochodnych w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu może wiązać się ryzyko przejściowego lub trwałego niedopasowania wyceny Instrumentów Pochodnych do wyceny zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W szczególności ryzyko trwałego niedopasowania wyceny może zmaterializować się, gdy w celu zabezpieczenia składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu stosowane są Instrumenty Pochodne, których baza jest jedynie zbliżona w sensie ekonomicznym do zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W takim przypadku zabezpieczenie składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu może nie przynieść oczekiwanych rezultatów, a w skrajnych przypadkach przyczynić się do powstania strat.

Ponadto w przypadku błędnej prognozy zachowania się składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu (np. wzrost kursu zamiast oczekiwanego spadku), ich zabezpieczenie za pomocą Instrumentów Pochodnych może częściowo lub całkowicie zniwelować osiągnięte zyski.

Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych polega w szczególności na wykorzystaniu Instrumentów Pochodnych jako substytutu lokaty w Instrumenty Bazowe.

Wykorzystywanie Instrumentów Pochodnych jako substytutu lokaty w Instrumenty Bazowe wiąże się występowaniem wszystkich ryzyk rynkowych typowych dla Instrumentów Bazowych, a także ryzyka dźwigni finansowej, ryzyka niedopasowania bazy oraz ryzyka rozliczenia.

Oprócz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności.

Poniżej prezentujemy główne czynniki ryzyka i zagrożenia, na które Subfundusz jest narażony. Zwracamy uwagę w szczególności na ryzyko rynkowe oraz ryzyko stóp procentowych.

- 1) Ryzyko rynkowe oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa w wyniku w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których Fundusz może rzecz inwestować aktywa Subfunduszu, zostały opisane poniżej. Dla Subfunduszu najistotniejszym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych i w znikomym stopniu ryzyko rynku akcji.
- 2) Ryzyko stóp procentowych oznacza możliwość spadku Wartości Jednostki Uczestnictwa skutkiem wzrostu stóp procentowych. Wartość instrumentów dłużnych (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) jest odwrotnie uzależniona od stopy procentowej. Oznacza to, że wzrost stopy procentowej wywołuje spadek wartości lub cen instrumentów dłużnych, zaś spadek stopy procentowej wywołuje wzrost wartości lub cen instrumentów dłużnych. Źródłami ryzyka stopy procentowej są wszystkie czynniki powodujące istotne i nieoczekiwane zmiany jej poziomu, zaliczyć tu można wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej) przekładający się na zmianę oczekiwań co do przyszłej polityki pieniężnej banku centralnego, wszystkie inne zmiany parametrów makroekonomicznych mogących świadczyć o presji płacowej lub cenowej w gospodarce (np. zmiana poziomu zatrudnienia i średniej płacy, zmiana kursu walutowego, zmiana cen producentów), a także pozostałe zdarzenia mające wpływ na przepływ kapitału na rynku instrumentów dłużnych, takich jak chociażby pogorszenie oceny przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju.  
W przypadku zobowiązań dotyczących Subfunduszu, oprocentowanych zmienną stopą procentową, wzrost stopy procentowej może wywołać wzrost wysokości odsetek płaconych od zobowiązań dotyczących Subfunduszu i co za tym idzie – spowodować spadek Wartości Jednostki Uczestnictwa.
- 3) Ryzyko kredytowe;
- 4) Ryzyko dźwigni finansowej;
- 5) Ryzyko rozliczenia;
- 6) Ryzyko płynności;
- 7) Ryzyko walutowe;
- 8) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;
- 9) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków;
- 10) Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa;
- 11) Ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne;
- 12) Ryzyko związane ze zmianami prawnymi lub podatkowymi.

Towarzystwo w celu zarządzania ryzykiem powołało w strukturze Departament Zarządzania Ryzykiem, który pełni wykonuje czynności z zakresu zarządzania ryzykiem, kontroluje limity ryzyka oraz sporządza okresowe raporty sprawozdawcze w tym zakresie. Proces zarządzania ryzykiem wspierany jest poprzez system informatyczny Turbine Risk Analytics.

## 5. Działalność Funduszu w 2020 roku

Niska wartość aktywów netto Funduszu prowadziła do nieefektywności kosztowej jego działalności, w tym w zakresie realizowanego w ramach Subfunduszu procesu inwestycyjnego. Stawki opłat transakcyjnych i rozliczeniowych oraz kosztów związanych z działalnością Funduszu w dużej mierze mają charakter kwotowy – ich wysokość jest stała i niezależna od wartości aktywów netto Subfunduszu. Niewątpliwie powyższe stanowiło utrudnienie dla prowadzonej działalności inwestycyjnej Funduszu istotnie zmniejszając opłacalność albo eliminując możliwość zawarcia transakcji, w przypadku których koszty transakcyjne

i rozliczeniowe okazywały się zbyt wysokie w stosunku do potencjalnych zysków. Proces ten negatywnie wpływał na koszty działalności Funduszu, a tym samym na stopy zwrotu osiągnięte przez Subfundusz.

W listopadzie 2020 roku wartość aktywów netto Funduszu spadła poniżej poziomu 2,5 miliona złotych. Wobec powyższego na podstawie art. 65 ust. 2 pkt 3) Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi Towarzystwo podjęło działania mające na celu zwiększenie wartości aktywów netto Funduszu poprzez nabycie jednostek uczestnictwa Subfunduszu za kwotę 2,5 miliona złotych.

Na koniec roku 2020 największą część portfela inwestycyjnego Subfunduszu stanowiły obligacje wyemitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa denominowane w złotych, w większości o okresie zapadalności do 10 lat. Udział tych papierów w aktywach Subfunduszu wynosił 63,45%. W portfelu Subfunduszu znajdowały się również obligacje największych polskich spółek denominowane w złotych. Były to obligacje emitentów, których akcje notowane są na GPW i jednocześnie większość z nich znalazła się w WIG20, czyli indeksie 20 największych spółek akcyjnych notowanych na rynku prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Udział tych obligacji w aktywach Subfunduszu wynosił 22,63%, z kolei udział pojedynczej emisji w aktywach Subfunduszu nie przekroczył 5%. Dodatkowo w portfelu Subfunduszu znalazły się również jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych. Struktura portfela inwestycyjnego cechująca się przewagą obligacji Skarbu Państwa oraz największych polskich emitentów wynikała z dbałości o bezpieczeństwo utrzymywanych przez Fundusz aktywów. Jednocześnie zarządzający zwracają szczególną uwagę na wysoką płynność Subfunduszu.

Istotnym zdarzeniem wpływającym na wyniki finansowe Funduszu było 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. Na dzień sprawozdania finansowego wpływ opisanych powyżej okoliczności przyczynił się jedynie do krótkoterminowego spadku notowań obligacji korporacyjnych, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu. Towarzystwo jest jednak zdania, że odpowiednio prowadzona polityka inwestycyjna, w tym polityka zmiennego zaangażowania w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów, pozwala na ograniczenie skutków negatywnego przełożenia pandemii na Fundusz. W związku z oczekiwanym stopniowym wygaszaniem pandemii na skutek szczepień i nabywaniem odporności oraz związanym z tym stopniowym rozmrażaniem gospodarki Towarzystwo przewiduje zmniejszanie się wpływu pandemii na wyniki Funduszu w 2021 roku.

## **6. Przewidywany rozwój Funduszu**

Przewidywania dotyczące rozwoju Funduszu w kolejnych latach zakładają kontynuowanie działalności zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

## **7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Funduszu**

Sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada wystarczające środki pieniężne niezbędne do regulowania zobowiązań.

Pozostałe pozycje sprawozdania z działalności jednostki przewidywane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2021 roku, poz. 217, z późniejszymi zmianami) nie występują.

Nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz w sprawozdaniu z działalności jednostki.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2021 r.

---

Tomasz Korab  
Prezes Zarządu

---

Kamil Chylak  
Członek Zarządu

---

Jakub Liebhart  
Członek Zarządu