



JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ GLOBAL GROWTH

wydzielony w ramach

QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01.01.2020 ROKU DO 31.12.2020 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Global Growth za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 roku w kwocie 9 907 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 16 357 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 567 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 1 440 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Członek Zarządu

Warszawa, 26 marca 2021 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 31.12.2020 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

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

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Global Growth

Subfundusz QUERCUS Global Growth został utworzony w dniu 30 maja 2017 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 30 maja 2017 roku. Przydział jednostek został dokonany 30 maja 2017 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na globalny rynek akcji. Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w instrumenty udziałowe, głównie notowane na rynkach innych niż GPW, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Część aktywów Subfunduszu, która nie będzie ulokowana w instrumentach udziałowych, Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 Statutu, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Subfundusz może zabezpieczać inwestycje w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych przed ryzykiem kursowym. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy akcji. Z uwagi na specjalizację geograficzną Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy globalnych.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu relatywnym do benchmarku. Benchmarkiem Subfunduszu jest indeks MSCI World Index obliczany i publikowany przez firmę MSCI Inc. z siedzibą w Nowym Yorku.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty Udziałowe - od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
2. Instrumenty Dłużne - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
3. Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

Towarzystwo zarządzające Funduszem

Firma: Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Nowy Świat 6/12, Warszawa (00-400)
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer KRS: 0000288126
Data wpisu: 10 września 2007 roku

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2020 roku do 31.12.2020 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2020 roku.

Dane porównywalne: od 30.05.2017 roku do 31.12.2017 roku.

Założenie kontynuowania działalności

W okresie raportowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – pandemia COVID-19 wywołana koronawirusem SARS-CoV-2. Rosnąca liczba osób zarażonych nowym wirusem spowodowała bezprecedensowe działania poszczególnych państw mające wpływ na działalność gospodarczą. Z kolei działania inwestorów oraz niepewność związana z sytuacją ekonomiczną spowodowały początkowo wyprzedaż akcji i innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali prowadzącą do spadku wartości tych aktywów. Spadki wartości instrumentów finansowych miały miejsce również na rynkach, na których inwestuje Subfundusz. W efekcie spadła wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, uczestnicy Subfunduszu na dużą skalę wycofywali się z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Najwyższe dotychczas wartości odkupień jednostek uczestnictwa (umorzeń) zostały odnotowane w marcu 2020 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i jej wpływu na wyniki Subfunduszu w przyszłości. Natomiast w ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi istotnej niepewności dla kontynuacji działalności przez Subfundusz. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► Jednostki uczestnictwa kategorii S

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 26 marca 2021 r.

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

	31.12.2020			31.12.2019		
Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	9 209	9 412	56,79	9 604	9 609	63,89
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	464	495	2,99	1 474	1 315	8,74
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	48	0,32
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	9 673	9 907	59,78	11 078	10 972	72,95

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

Warszawa, 26 marca 2021 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
11BIT PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	900	433	427	2,58
CDRED PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 000	293	275	1,66
CELON PHARMA PLCLNPH00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 200	84	89	0,54
COMPERIA PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	121 752	589	336	2,03
OPONEO.PL PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 000	208	371	2,24
POINTPACK PLPNTPK00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	5 888	441	403	2,43
RYVU THERAPEUTICS PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 500	275	271	1,63
AMS AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	Austria	3 000	234	248	1,50
BB BIOTECH CH0038389992	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	Szwajcaria	1 600	402	506	3,05
NOVARTIS CH0012005267	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	Szwajcaria	1 980	658	706	4,26
U-BLOX CH0033361673	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	Szwajcaria	1 200	309	301	1,81
VIFOR PHARMA CH0364749348	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	Szwajcaria	400	198	237	1,43
BAYER DE000BAY0017	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	Niemcy	1 500	334	333	2,01
BRAIN DE0005203947	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	Niemcy	5 000	187	209	1,26
ELMOS DE0005677108	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	Niemcy	1 000	91	127	0,77
MARINOMED ATMARINOMED6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiena Stock Exchange	Austria	700	312	384	2,32
MORPHOSYS DE0006632003	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	Niemcy	750	343	325	1,96
SAP DE0007164600	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	Niemcy	1 100	498	544	3,28
BIOMARIN US09061G1013	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	900	294	297	1,79
BLUEBIRD US09609G1004	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	1 300	318	211	1,27
CISCO US17275R1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	1 900	346	319	1,92
G1 TERAPEUTICS US3621LQ1099	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	2 800	168	189	1,14
GOHEALTH US38046W1053	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	4 700	222	241	1,45
HEALTH CATALYST US42225T1079	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	1 100	133	180	1,09
JOHNSON & JOHNSON US4781601046	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Stany Zjednoczone	900	528	532	3,21
PFIZER US7170811035	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Stany Zjednoczone	2 000	277	277	1,67
SENSATA TECH GB00BFMBMT84	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Wielka Brytania	650	104	129	0,78
UNIQUIRE NL0010696654	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Holandia	1 400	209	190	1,15
VERTEX PHARMA. US92532F1003	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	350	287	311	1,88
VIATRIS US92556V1061	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	4 500	285	317	1,91
VIKING TERAPEUTICS US92686J1060	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	6 000	149	127	0,77
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			187 082	8 768	9 009	54,36
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			5 888	441	403	2,43
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE				192 970	9 209	9 412	56,79

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
CRITEO ADR US2267181046	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Francja	1 600	48	123	0,74
GALAPAGOS ADR US36315X1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Belgia	1 000	416	372	2,24
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			2 600	464	495	2,99

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 marca 2021 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2020 - w tysiącach złotych

		31.12.2020	31.12.2019
I	Aktywa	16 574	15 041
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 941	1 068
	2. Należności	394	4
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 331	2 997
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 908	10 924
	dłużne papiery wartościowe	0	0
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	48
	dłużne papiery wartościowe	0	0
	6. Nieruchomości	0	0
	7. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	217	124
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	217	124
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	16 357	14 917
IV	Kapitał funduszu	13 418	14 546
	1. Kapitał wpłacony	82 465	50 919
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-69 047	-36 373
V	Dochody zatrzymane	2 704	477
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 539	-1 033
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	4 243	1 510
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	235	-106
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	16 357	14 917
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		117 324,272544	138 501,682263
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		139,42	107,71

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2020 - 31.12.2020 - w tysiącach złotych

		01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
I	Przychody z lokat	1 160	410
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	102	83
2.	Przychody odsetkowe	13	26
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	1 045	301
5.	Pozostałe	0	0
II	Koszty funduszu	1 667	832
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	479	438
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	83	75
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18	18
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	18	18
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Usługi prawne	0	0
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	1 032	267
13.	Pozostałe	37	16
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	1 667	832
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-507	-422
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	3 074	2 966
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 733	-107
	z tytułu różnic kursowych	402	227
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	341	3 073
	z tytułu różnic kursowych	-4	-245
VII	Wynik z operacji (V+VI)	2 567	2 544
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		21,88	18,37

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

Warszawa, 26 marca 2021 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2020 - 31.12.2020 - w tysiącach złotych

	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 917	7 731
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	2 567	2 544
a) przychody z lokat netto,	-507	-422
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	2 733	-107
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	341	3 073
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 567	2 544
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 127	4 642
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	31 547	16 292
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	32 674	11 650
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	1 440	7 186
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	16 357	14 917
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 250	11 113
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-21 177,409719	46 154,045471
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	271 113,269350	164 156,649662
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	292 290,679069	118 002,604191
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-21 177,409719	46 154,045471
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	117 324,272544	138 501,682263
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	765 685,372347	494 572,102997
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	648 361,099803	356 070,420734
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	117 324,272544	138 501,682263
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	107,71	83,71
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	139,42	107,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	29,44%	28,67%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	81,81 2020-03-18	84,27 2019-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	139,42 2020-12-31	107,84 2019-12-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	139,42 2020-12-31	107,71 2019-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,62%	3,94%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,63%	0,67%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,14%	0,16%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,14%	0,16%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

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

Warszawa, 26 marca 2021 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

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

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

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

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z zaokrągleń, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2020 - 31.12.2020.

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20 Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wartość zamortyzowanej premii od nabytych instrumentów dłużnych) rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.3% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie indeksu MSCI World Index i nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym dniu. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości – partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warianty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego,
- 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
- 4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 3

3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,

- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
- 1) przyjmuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),
- 2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku;
- 3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym;
- 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt. 5.3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
- a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
- b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
- 1) akcje,
 - 2) warianty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 15) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 16) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
- 1) W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
- a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V,
- b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a);
- 3) Wycena instrumentu finansowego według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, zakłada utrzymywanie instrumentu do momentu wykupu. Wycena ta w szczególności nie uwzględnia ewentualnej różnicy wynikającej z upływności instrumentu przez zapadnięciem terminu jego wykupu przez emitenta.
- 4) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

- 1) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
- 2) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
- 4) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 5) Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt. 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
 - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – według modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 10) Rzeczywiste wartości realizowane w transakcjach sprzedaży instrumentów nie notowanych na aktywnych rynkach mogą różnić się od wartości księgowych tych instrumentów wykazywanych w sprawozdaniach finansowych.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. B), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do kursu euro.
- D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**
- Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. zł)	31.12.2020	31.12.2019
z tytułu zbytych lokat	394	0
z tytułu dywidendy	0	4

Razem	394	4
--------------	------------	----------

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	31.12.2020	31.12.2019
z tytułu nabytych aktywów	84	0
z tytułu rezerw	121	116
pozostałe, w tym:	12	7
- opłaty dla depozytariusza	7	7
- zobowiązania z tytułu podatków	5	0
Razem	217	124

NOTA 4**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)**

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2020		Wartość na 31.12.2019	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	2 529	2 529	743	743
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	61	281	71	303
USD Deutsche Bank Polska S.A.	210	790	6	21
CHF Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	1
GBP Deutsche Bank Polska S.A.	42	214	0	0
USD Dom Maklerski mBanku	300	1 127	0	0
Razem		4 941		1 068

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2020 - 31.12.2020	Średnia wartość w okresie 01.01.2019 - 31.12.2019
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	2 723	1 340
Razem	2 723	1 340

* Średni stan środków pieniężnych został wyliczony na podstawie średniej z dziennych sald środków na rachunkach bankowych.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5**Ryzyka****1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ****a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa**

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

		31.12.2020	31.12.2019
	tys. PLN	0	0
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	0,00	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2020	31.12.2019
	tys. PLN	0	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	0,00	0,00

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		31.12.2020	31.12.2019
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00
		31.12.2020	31.12.2019
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	0	0
Obligacje komercyjne i komunalne	%	0,00	0,00

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2020	31.12.2019
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	7 735	8 901
	%	46,67	59,19

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

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

Ocena ryzyka płynności subfunduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego subfunduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności subfundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli akcje notowane na GPW oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 97,6%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2020 w tys. PLN	31.12.2019 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-01-30	0	47
Forward short CHF/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-01-30	0	1
Razem				0	48

Nazwa papieru wartościowego		31.12.2020 w tys. PLN	31.12.2019 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	0	5 363
Forward short CHF/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	0	1 179
		0	6 542

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

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

Nazwa papieru wartościowego	31.12.2020 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2019 w tys. PLN	Data odkupu
FPC0725 / PL0000500286	1 331	2021-01-04		
WZ0524 / PL0000110615			2 997	2020-01-02
Razem	1 331		2 997	

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

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

NOTA 9**Waluty i różnice kursowe****1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys. PLN)**

	Waluta	Wartość na 31.12.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	416	1 922	244	1 040
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	0	0	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	1 015	3 815	1 613	6 127
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CHF	469	1 998	350	1 373
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CAD	0	0	124	361
Środki na rachunku bankowym	GBP	42	214	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	61	281	71	303
Środki na rachunku bankowym	USD	510	1 917	6	21
Środki na rachunku bankowym	CHF	0	0	0	1
Środki na rachunku bankowym	GBP	42	214	0	0
Razem			10 361		9 226

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
	Waluta		
Akcje	EUR	44	26
Akcje	USD	290	219
Kwity depozytowe	USD	79	32
Akcje	CHF	106	13
Kontrakty terminowe	USD	120	0
Jednostki uczestnictwa	GBP	31	0
Razem		670	290
Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
	Waluta		
Akcje	EUR	17	-25
Akcje	USD	-9	-128
Akcje	CHF	19	20
Kwity depozytowe	USD	-9	-18
Razem		18	-151

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
	Waluta		
Akcje	EUR	-6	-6
Akcje	USD	-202	-54
Akcje	CHF	-9	-3
Akcje	GBP	-6	0
Kwity depozytowe	USD	-42	0
Kontrakty terminowe	USD	-3	0
Razem		-268	-63

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Akcje	EUR	9	-9
Akcje	USD	-45	-63
Akcje	CHF	-2	0
Kontrakty terminowe	USD	16	-22
Razem		-22	-94

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

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

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Akcje	2 422	-327
Kwity depozytowe	-7	70
Prawa do akcji	118	0
Prawa poboru	2	0
Kontrakty terminowe	116	150
Jednostki uczestnictwa	82	0
Razem	2 733	-107

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

Kategorie lokat	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Akcje	198	2 925
Kwity depozytowe	191	100
Kontrakty terminowe	-48	48
	341	3 073

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

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

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

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Brak	0	0
Razem	0	0

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Wynagrodzenie stałe	398	368
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	81	70
Razem	479	438

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.PLN)	16 357	14 917	7 731
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN)	139,42	107,71	83,71

Warszawa, 26 marca 2021 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zanotowano istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które powinny zostać ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym.

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

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

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

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

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie raportowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – pandemia COVID-19 wywołana koronawirusem SARS-CoV-2. W okresie rozwijania się pandemii nastąpiła wyprzedaż akcji i innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali prowadząca do spadku wartości tych aktywów. Ponadto, w początkowym okresie pandemii uczestnicy Subfunduszu na dużą skalę wycofywali się z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu (umorzenia). W efekcie na początku spadła wartość aktywów Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz odnotowuje dodatnie saldo napływów kapitału. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i jej wpływu na wyniki Subfunduszu w przyszłości. Zarząd Towarzystwa w swojej ocenie rozważył m.in. wpływ pandemii COVID-19 i ustalił że wpływa on na wycenę aktywów i przyszłe wyniki, ale nie powoduje istotnej niepewności w założeniu zdolności Funduszu/Subfunduszu do kontynuacji działalności.

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

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

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

5.3 W okresie od dnia 01.01.2020 r. do dnia 31.12.2020 r. nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. Na dzień 31.12.2020 r. oraz po dniu bilansowym, Fundusz również nie odnotował przekroczenia limitów inwestycyjnych.

Warszawa, 26 marca 2021 r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA OKRES OD 01.01.2020 ROKU DO 31.12.2020 ROKU

1. Ocena skuteczności działania subfunduszu

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

- 1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 29,44%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 28,67%. Stopa zwrotu wynikała głównie z dużego zaangażowania funduszu w akcje spółek zagranicznych (głównie amerykańskie i niemieckie).

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła 2733 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku w roku poprzednim równym -107 tys. zł, dało znaczny wzrost. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 341 tys. zł

- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 31547 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 32674 tys. zł.

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

2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie akcje spółek zagranicznych (USA/Niemcy/inne rynki). Wzrosty na światowych giełdach, głównie w USA wpłynęły pozytywnie na stopę zwrotu z funduszu. Do grupy inwestycji, które przyniosły najwyższą stopę zwrotu można zaliczyć wybrane akcje - zarówno w USA, Polsce jak i Niemczech. Negatywnie na stopę zwrotu wpłynęły pojedyncze inwestycje w akcje. Wpływ walut na stopę zwrotu z subfunduszu nie był bardzo duży.

3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu

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

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

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

5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz

5.1

Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

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

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

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

Ryzyko rynku akcji – ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji.

Ryzyko koncentracji aktywów – ryzyko związane ze zbyt wysoką koncentracją aktywów na określonym rynku lub segmencie rynku.

Ryzyko kursów walutowych – ryzyko wahań kursu PLN w stosunku do walut zagranicznych.

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

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

7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2020 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio zarządzała 1 osoba z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

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

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 9 682,9 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 10 pracowników, wyniosła 4 858,8 tys. zł, co stanowiło 50,18 % całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypłacanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 marca 2021 r.