



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ACER AGGRESSIVE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 01.01.2019 ROKU DO 30.06.2019 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 sprawozdanie finansowe Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku w kwocie 38 445 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 57 425 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5 985 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 8 110 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 01 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę -2 600 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Członek Zarządu

Jarosław Jamka - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 7 sierpnia 2019 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Nazwa skrócona:	Acer Aggressive FIZ
Typ i konstrukcja:	fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący niepubliczne certyfikaty inwestycyjne,
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 25 lipca 2012 roku pod numerem RFI 777
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z późniejszymi zmianami (Dz.U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.), art. 15 ust. 1a. Otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów Funduszu przeprowadzona została na dzień 25 lipca 2012 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 25 lipca 2012 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie lokował swoje aktywa elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka, z zastrzeżeniem, że w początkowym okresie działalności, obejmującym szacunkowo okres 3 lat, Fundusz może inwestować głównie lub wyłącznie w spółki nieruchomościowe lub nieruchomości. Udział poszczególnych kategorii lokat w aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat. Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Fundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym instrumenty udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne, w tym Spółki Nieruchomościowe, od 0% do 100% wartości aktywów.
2. Instrumenty dłużne i wierzytelności - od 0% do 100% wartości aktywów,
3. Waluty - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
5. Depozyty - od 0% do 50% wartości aktywów.
6. Nieruchomości – od 0% do 100% wartości aktywów

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, 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

Sprawozdanie finansowe funduszu obejmuje okres od 01.01.2019 roku do 30.06.2019 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2019 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku oraz od 01.01.2018 roku do 30.06.2018 roku.

Założenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

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

Certyfikaty Inwestycyjne

1. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi.
2. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników.
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają formy dokumentu.
4. Fundusz emituje niepubliczne Certyfikaty Inwestycyjne.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. W każdej kolejnej emisji Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej serii, począwszy od pierwszej emisji, w której Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne danej serii wyłącznie w ramach jednej emisji. Po przeprowadzeniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001, 002 i 003 Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii, włączając emisje Specjalnych Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. W celu utworzenia Funduszu w dniach od 25 czerwca 2012 roku do 8 lipca 2012 roku zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Przydział 48 379 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 został przeprowadzony w dniu 10 lipca 2012 roku.
3. Zapisy na emisję serii 002 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach 5 października - 5 listopada 2012 roku. W dniu 6 listopada 2012 roku przydzielono 22 800 szt. certyfikatów serii 002.
Zapisy na emisję serii 003 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach 4 stycznia - 25 stycznia 2013 roku. W dniu 28 stycznia 2013 roku przydzielono 38 700 szt. certyfikatów serii 003.
Zapisy na emisję serii 004 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 15 do 29 kwietnia 2013 roku. W dniu 6 maja 2013 roku przydzielono 21 950 szt. certyfikatów serii 004.
Zapisy na emisję serii 005 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 20 do 29 sierpnia 2013 roku. W dniu 30 sierpnia 2013 roku przydzielono 39 170 szt. certyfikatów serii 005.
Zapisy na emisję serii 006 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 6 do 24 stycznia 2014 roku. W dniu 29 stycznia 2014 roku przydzielono 14 352 szt. certyfikatów serii 006.
Zapisy na emisję serii 007 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 6 do 30 stycznia 2015 roku. W dniu 3 lutego 2015 roku przydzielono 30 561 szt. certyfikatów serii 007.
W dniach od 6 stycznia do 5 lutego 2016 r. trwały zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 008. Jednak z uwagi na niższe niż oczekiwano zainteresowanie uczestników nie zebrano zapisów umożliwiających przedzielenie certyfikatów inwestycyjnych tej serii
Zapisy na emisję serii 009 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 6 do 31 stycznia 2017 roku. W dniu 3 lutego 2017 roku przydzielono 23 965 szt. certyfikatów serii 009.
Zapisy na emisję serii 010 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 5 stycznia 2018 roku do 2 lutego 2018 roku. W dniu 5 lutego 2018 roku przydzielono 43 894 szt. certyfikatów serii 010.
Zapisy na emisję serii 011 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 30 kwietnia 2019 roku do 31 maja 2019 roku. W dniu 4 czerwca 2019 roku przydzielono 11 653 szt. certyfikatów serii 011.
4. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów będzie nie mniej niż 10 000 i nie więcej niż 75 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 008, nie mniej niż 10 000 i nie więcej niż 2 000 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, każdej z kolejnych serii, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 200 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem kolejnych emisji nie może być wyższa niż iloraz różnicy 200 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
5. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 7 sierpnia 2019 r.

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

	30.06.2019			31.12.2018		
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	34 860	22 280	38,47	44 689	29 016	58,36
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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	0	0,00
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	16 000	16 007	27,66	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	125	158	0,27	2 759	6 122	12,31
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	50 985	38 445	66,40	47 448	35 138	70,67

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

Warszawa, 7 sierpnia 2019 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	%
ACER RE PLACER000001	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	4 600 000	184	123	0,21
ALIOR BANK PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	29 220	2 038	1 455	2,51
ARCHICOM PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	26 803	403	395	0,68
ASBIS CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	210 000	706	462	0,80
ATREM PLATREM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	136 646	843	287	0,50
BBIDEVNFI PLNFI200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	384 231	518	231	0,40
BENEFT PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	540	514	342	0,59
BLOOBER PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	14 672	352	930	1,61
CCC PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 410	452	406	0,70
CIECH PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	19 150	920	800	1,38
ELEMENTAL PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	781 298	2 823	822	1,42
EMG PLEMGO000020	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	45 355	0	5	0,01
ERGIS PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	108 571	664	331	0,57
ESOTIQ PLESTHN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	20 311	201	303	0,52
GROCLIN PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	90 000	1 299	195	0,34
IFUN4ALL PLIFN4L00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	661 708	662	907	1,57
IPOPEMA PLIPOP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	163 610	1 358	227	0,39
LENA PLENAL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	55 958	231	174	0,30
LIVECHAT PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	24 800	1 118	754	1,30
MAXCOM PLMXCMS00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	20 624	1 134	402	0,69
MERCATOR PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	44 753	750	313	0,54
MEX PLMEXPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	77 989	480	299	0,52
MOSTALWAR PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	83 095	749	240	0,41
NEUCA PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 352	1 022	1 293	2,23
PBKMC PLPBK000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 730	175	246	0,43
RAFAKO PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	511 531	3 272	996	1,72
RAWLPLUG PLKLN000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	130 000	1 147	1 157	2,00
SANTANDER PLBZD0000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 000	1 802	1 854	3,20
SELENAFM PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	72 375	1 030	955	1,65
SFINKS PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	259 069	446	218	0,38
STALPROFI PLSTLPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	36 501	560	256	0,44
TORPOL PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	76 000	966	597	1,03
TRANSPOL PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	200 000	1 160	688	1,19
UNIFIED FACTORY PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	263 506	1 576	66	0,11
VINDEXUS PLYNDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	87 160	437	654	1,13
BARRIC GOLD CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	Kanada	24 300	1 433	1 432	2,47
NEWMONT US6516391066	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Stany Zjednoczone	10 200	1 435	1 465	2,53
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			3 700 227	32 086	20 249	34,96
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			939 886	2 590	1 903	3,29
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			4 645 355	184	128	0,22
PODSUMOWANIE				9 285 468	34 860	22 280	38,47

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy FKGHU19 PLOGF0016915	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Akcje KGHM S.A.	273	0	0	0,00
Kontrakt terminowy FOPLU19 PLOGF0016980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Akcje Orange	200	0	0	0,00
Kontrakt terminowy FPKNU19 PLOGF0016956	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Akcje PKN Orlen	125	0	0	0,00
Kontrakt terminowy FW20U1920 PLOGF0016766	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Index WIG20	300	0	0	0,00
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT SEP19 DE000C23QB18	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Index DAX	2	0	0	0,00
Kontrakt terminowy COMEX GOLG GCQ19 USGCQ1900004	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	COMEX - CME Group	Stany Zjednoczone	Złoto	11	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 SEP19 USNQU1900002	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	COMEX - CME Group	Stany Zjednoczone	Index EMINI NASDAQ	3	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					914	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00

Nieruchomości	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia*	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
						w m2			tys zł	tys zł	%
I Prawa własności nieruchomości:									0	0	0,00
II Prawa współwłasności nieruchomości:									125	158	0,27
Grunty									125	158	0,27
Działka nr 67 Wilanów	brak	2013-10-31	WA2M/00491633/5	Polska	W-wa okolice ul. Przyczółkowskiej	1563 m2	brak	brak	27	35	0,06
Działka nr 72 Wilanów	brak	2013-10-31	WA2M/00162070	Polska	W-wa okolice ul. Przyczółkowskiej	5101 m2	brak	brak	98	123	0,21
III Użytkowanie wieczyste:									0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym								125	158	0,27

*j) Powierzchnia działki została podana dla całej działki bez uwzględnienia udziału funduszu we współwłasności.

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny w danej walucie na dzień bilansowy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
						tys zł		tys zł	%
Lokata terminowa 2-tyg do 20190702	Deutsche Bank S.A.	Polska	PLN	1,25 % - stałe	16 000 000	16 000	16 006 575	16 007	27,66
					16 000 000	16 000	16 006 575	16 007	27,66

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	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 30.06.2019	
	w tys. zł	%
Grupa Bloor Team S.A.	1 837	3,18

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ACER RE PLACER000001	123	0,21

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD
Nie dotyczy.

2. BILANS**sporządzony na dzień 30.06.2019 - w tysiącach złotych**

		30.06.2019	31.12.2018
I	Aktywa	57 869	49 723
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 996	14 550
	2. Należności	5 428	35
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	22 152	28 638
	dłużne papiery wartościowe	0	0
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 135	378
	dłużne papiery wartościowe	0	0
	6. Nieruchomości	158	6 122
	7. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	444	408
	1. Zobowiązania własne funduszy	444	408
	2. Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	57 425	49 315
IV	Kapitał funduszu	41 092	38 968
	1. Kapitał wpłacony	41 265	38 968
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-173	0
V	Dochody zatrzymane	28 915	23 122
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 572	-5 058
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	34 487	28 180
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-12 582	-12 775
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	57 425	49 315
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych		294 524	283 771
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 001		48 379	48 379
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 002		22 800	22 800
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 003		38 700	38 700
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 004		21 950	21 950
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 005		39 170	39 170
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 006		14 352	14 352
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 007		30 561	30 561
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 009		23 065	23 965
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 010		43 894	43 894
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii 011		11 653	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)		194,97	173,78
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001		9 433	8 408
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002		4 445	3 962
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003		7 545	6 725
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004		4 280	3 814
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 005		7 638	6 808
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 006		2 798	2 494
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 007		5 958	5 311
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 009		4 497	4 165
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 010		8 559	7 628
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 011		2 272	0
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		293 624	282 871
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)		194,97	173,78

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

Warszawa, 7 sierpnia 2019 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2019 - 30.06.2019 - w tysiącach złotych

		01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
I	Przychody z lokat	630	3 704	2 480
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	282	1 172	175
	2. Przychody odsetkowe	145	170	105
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	203	2 362	2 200
	5. Pozostałe	0	0	0
II	Koszty funduszu	1 144	3 115	2 183
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	896	1 636	857
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	17	34	18
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6	12	6
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	10	17	9
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
	8. Usługi prawne	0	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
	10. Koszty odsetkowe	0	0	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	210	1 405	1 291
	13. Pozostałe	5	11	2
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	1 144	3 115	2 183
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-514	589	297
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	6 499	-13 902	-10 242
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 307	-2 533	-4 873
	z tytułu różnic kursowych	50	-1 780	-1 757
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	192	-11 369	-5 369
	z tytułu różnic kursowych	41	-13	0
VII	Wynik z operacji (V+VI)	5 985	-13 313	-9 945
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		20,32	-46,91	-35,05
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		20,38	-47,06	-35,05

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

Warszawa, 7 sierpnia 2019 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2019 - 30.06.2019 - w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	49 315	52 940
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	5 985	-13 313
a) przychody z lokat netto,	-514	589
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	6 307	-2 533
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	192	-11 369
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 985	-13 313
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:	2 125	9 688
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	2 298	9 688
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	173	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	8 110	-3 625
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	57 425	49 315
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	56 301	55 754
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	10 753	43 894
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	11 653	43 894
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	900	0
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	10 753	43 894
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	294 524	283 771
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	295 424	283 771
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	900	0
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	294 524	283 771
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	294 524	283 771
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	173,78	220,69
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	194,97	173,78
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	12,19%	-21,26%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	192,57 2019-02-28	173,60 2018-12-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	199,61 2019-03-29	225,79 2018-02-05
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	194,97 2019-06-30	173,78 2018-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,18%	2,93%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,06%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

Warszawa, 7 sierpnia 2019 r.

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2019 - 30.06.2019 - w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-4 724	-2 919	1 249
I. WPŁYWY	22 981	36 250	22 571
1. Z tytułu posiadanych lokat	264	1 158	97
- dywidendy	264	1 158	97
- odsetki od obligacji	0	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	22 577	34 916	22 364
- akcje, prawa do akcji	16 958	24 916	12 364
- obligacje	0	0	0
- bony skarbowe	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0	0
- depozyty bankowe	0	10 000	10 000
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0
- nieruchomości	5 619	0	0
3. Pozostałe	140	176	110
- odsetki od rachunków bankowych	36	42	23
- odsetki od lokat bankowych o/n	103	133	87
- refinansowanie kosztów	0	0	0
- inne	1	1	0
II. WYDATKI	27 705	39 169	21 322
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	26 795	27 507	10 879
- akcje, prawa do akcji	9 138	27 507	10 879
- obligacje	0	0	0
- bony skarbowe	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0	0
- depozyty bankowe	16 000	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0
- nieruchomości	1 657	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	873	1 757	933
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	24	48	25
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	7	10	4
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	3	1 896	1 889
12. Pozostałe	3	7 951	7 592
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	2 124	9 689	9 689
I. WPŁYWY	2 297	9 689	9 689
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	2 297	9 689	9 689
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
-	0	0	0
II. WYDATKI	173	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	173	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2 045	993	910
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-2 600	6 770	10 938
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	14 551	6 788	6 788
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	13 996	14 551	18 636

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

Warszawa, 7 sierpnia 2019 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 Zamkniętego.

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 funduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu 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, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2019 - 30.06.2019

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
- 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", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 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 Fundusz 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 Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu 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 Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem
 - 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 Funduszu 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 stałej, nie wyższej niż 2,95% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym Dniu Wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 1,7% wzrostu Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, należnej w przypadku gdy wzrost ten przekracza stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny jest tworzona niezależnie od tego, czy wzrost Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przekracza stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego.

- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatu inwestycyjnego przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- 26 Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

1. Dniem Wyceny jest:
 - 1) każdy ostatni dzień kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
 - 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych,
 - 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,
 - 4) dzień wydania Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej emisji,
 - 5) Dzień Wykupu.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

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 ust. 3.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),
 - 2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku,
 - 3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
- 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt 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 Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty 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,
- 17) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, za wyjątkiem nieruchomości.

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) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

3. Zgodnie z postanowieniami ust. 4-14 niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku:

- 1) Spółki Nieruchomościowe,
- 2) własność oraz współwłasność nieruchomości, o których mowa w art. 147 Ustawy,
- 3) użytkowanie wieczyste nieruchomości (udziały w użytkowaniu wieczystym, tzw. współużytkowanie wieczyste), o których mowa w art. 147 Ustawy.

4. Instrumenty Udziałowe emitowane przez Spółki Nieruchomościowe i udziały w Spółkach Nieruchomościowych zaliczane do Instrumentów Udziałowych wycenia się przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości aktywów netto (kapitał własny, wycena aktywów pomniejszona o kwotę zobowiązań) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu.

5. W przypadku wyceny Instrumentów Udziałowych Spółek Nieruchomościowych na podstawie wartości aktywów netto, wycena składników majątku Spółki Nieruchomościowej dokonywana jest według zasad przewidzianych w ustawie z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami, (t.j. Dz.U. z 2010 r. Nr 102, poz. 651, z późn. zm.). Zasady wyceny składników majątku Spółki Nieruchomościowej muszą być zgodne z zasadami wyceny własności, współwłasności lub użytkowania wieczystego nieruchomości opisanymi w ust. 6-14.

6. W przypadku wyceny składnika lokat Funduszu w postaci własności, współwłasności lub użytkowania wieczystego nieruchomości (udziału we współużytkowaniu wieczystym) wskazanych w art. 147 Ustawy wycena odbywa się według zasad przewidzianych w w/w ustawie o gospodarce nieruchomościami.

7. Wycena aktywów (Nieruchomości) wskazanych w art. 147 ust. 1 i 2 Ustawy jest dokonywana na jeden miesiąc przed zawarciem umowy kupna oraz po upływie 2 lat od dokonania poprzedniej wyceny, a także w każdym przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę ich wartości.

8. Wycena Nieruchomości polega na określeniu wartości rynkowej nieruchomości i jest wykonywana przez zespół rzeczoznawców majątkowych. Wartość rynkowa nieruchomości określana jest na podstawie operatu szacunkowego albo aktualizacji operatu szacunkowego sporządzanych przez zespół rzeczoznawców majątkowych.

9. Zespół rzeczoznawców majątkowych składa się co najmniej z trzech osób. W skład zespołu rzeczoznawców wchodzi wyłącznie rzeczoznawcy majątkowi uprawnieni do dokonywania wyceny zgodnie z w/w ustawą o gospodarce nieruchomościami, wybrani przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Rada Nadzorcza Towarzystwa wybiera dziesięciu rzeczoznawców majątkowych. Towarzystwo z grona rzeczoznawców majątkowych wybranych przez Radę Nadzorczą Towarzystwa wskazuje trzech rzeczoznawców wchodzących w skład zespołu rzeczoznawców. Zespół może się składać z rzeczoznawców współpracujących ze sobą w ramach kancelarii lub współpracujących ze sobą w innej formie organizacyjnej. W przypadku rezygnacji lub odwołania rzeczoznawcy majątkowego z pełnionej funkcji w zespole rzeczoznawców majątkowych, skład zespołu rzeczoznawców majątkowych jest uzupełniany, z grona uprzednio zatwierdzonych rzeczoznawców majątkowych, w terminie jednego miesiąca od dnia uzyskania przez Towarzystwo informacji o zaprzestaniu pełnienia obowiązków przez rezygnującego lub odwołanego rzeczoznawcę. W razie konieczności uzupełnienia listy dziesięciu rzeczoznawców, wniosek o uzupełnienie składu jest kierowany przez Towarzystwo do Rady Nadzorczej Towarzystwa.

10. Zespół rzeczoznawców majątkowych musi sporządzić operat szacunkowy, pod którym podpisują się wszyscy rzeczoznawcy. W przypadku gdy rzeczoznawcy nie uzgodnią wyceny lub nie podpiszą dokumentu, wówczas Towarzystwo może zlecić sporządzenie operatu innemu zespołowi rzeczoznawców. Zespół rzeczoznawców majątkowych przygotowuje wycenę nieruchomości lub potwierdzenie tej wyceny i przekazuje Towarzystwu w terminach ustalonych w ust. 7 i 11. Na tej podstawie dokonywana jest aktualizacja wartości nieruchomości w księgach Funduszu.

11. Nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy dokonuje się aktualizacji Nieruchomości z uwzględnieniem zmian cen na rynku nieruchomości, odpowiednio do rodzaju tych aktywów. Aktualizacja wyceny jest dokonywana przez zespół rzeczoznawców majątkowych poprzez potwierdzenie wyceny wykonanej uprzednio w ramach operatu szacunkowego w przypadku braku podstaw do przeszacowania wartości nieruchomości, lub odrębnej wyceny w postaci operatu szacunkowego przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę ich wartości.

12. W wycenach kwartalnych Funduszu uwzględnia się najbardziej aktualną wartość Nieruchomości, a w przypadku braku jej aktualizacji, przyjmuje się wartość z poprzedniego okresu wyceny.

13. W przypadku inwestycji w udział we współwłasności (udziału w użytkowaniu wieczystym) zasady wyceny Nieruchomości są analogiczne do opisanych w ust. 6-12. W portfelu inwestycyjnym Funduszu ujmuje się wtedy wartość nieruchomości w części (ustalanej jako procent ogólnej wartości), w której Fundusz nabył prawo własności lub użytkowanie wieczyste.
14. Zasady wyceny Nieruchomości określone powyżej stosuje się, analogicznie, w przypadku wniesienia Nieruchomości do Funduszu.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

- 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.
- 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.
- 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.
- Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

- W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 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;
 - 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;
 - 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;
 - 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;
 - w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 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;
 - 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 – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 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.
- 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:
 - dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
- Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. b), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
- 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 Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

- 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.
- Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)

	30.06.2019	31.12.2018
z tytułu zbytych lokat	5 397	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	22
z tytułu dywidendy	31	13
Razem	5 428	35

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2019	31.12.2018
z tytułu instrumentów pochodnych	12	0
z tytułu rezerw	428	404
pozostałe, w tym:	4	4
- opłaty dla depozytariusza	4	4
Razem	444	408

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

Waluta / Bank		Wartość na 30.06.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN	Deutsche Bank Polska S.A.	6 663	6 663	9 769	9 769
PLN	Dom Maklerski mBanku	5 284	5 284	3 484	3 484
USD	Deutsche Bank Polska S.A.	0	1	6	21
USD	Dom Maklerski mBanku	220	822	199	748
EUR	Dom Maklerski mBanku	59	249	0	0
PLN	Środki u kontrahentów - subskrypcja	977	977	528	528
Razem			13 996		14 550

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2019 - 30.06.2019		Średnia wartość w okresie 01.01.2018 - 31.12.2018	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych*	17 833		8 514	
Razem	17 833		8 514	

* 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 Funduszu 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.

		30.06.2019	31.12.2018
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływ pieniężny

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.

		30.06.2019	31.12.2018
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	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 Funduszu 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 Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu 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.

		30.06.2019	31.12.2018
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
		30.06.2019	31.12.2018
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2019	31.12.2018
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	2 897	0
	%	5,00	0,00

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 Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

Ocena ryzyka płynności funduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego funduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności fundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli akcje notowane na GPW i instrumenty dłużne z terminem zapadalności do 1 roku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka funduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów funduszu wynosił 99,5%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data odkupu	30.06.2019 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2018 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FKGHU19 PLOGF0016915	Cel inwestycyjny	Krótka	2019-09-23	0		0
Kontrakt terminowy FOPLU19 PLOGF0016980	Cel inwestycyjny	Krótka	2019-09-23	0		0
Kontrakt terminowy FPKNU19 PLOGF0016956	Cel inwestycyjny	Krótka	2019-09-23	0		0
Kontrakt terminowy FW20U1920 PLOGF0016766	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótka	2019-09-23	0	2019-03-15	0
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT SEP19 DE000C23QB18	Cel inwestycyjny	Krótka	2019-09-23	0		0
Kontrakt terminowy COMEX GOLG GCQ19 USGCQ1900004	Cel inwestycyjny	Krótka	2019-07-31	0		0
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 SEP19 USNQU1900002	Cel inwestycyjny	Krótka	2019-09-23	0	2019-03-15	0
Razem				0		0

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2019 w tys. PLN	31.12.2018 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FKGHU19 PLOGF0016915	Wartość nominalna	2 828	
Kontrakt terminowy FOPLU19 PLOGF0016980	Wartość nominalna	1 322	
Kontrakt terminowy FPKNU19 PLOGF0016956	Wartość nominalna	1 091	
Kontrakt terminowy FW20U1920 PLOGF0016766	Wartość nominalna	13 746	26 243
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT SEP19 DE000C23QB18	Wartość nominalna	2 634	
Kontrakt terminowy COMEX GOLG GCQ19 USGCQ1900004	Wartość nominalna	5 801	
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 SEP19 USNQU1900002	Wartość nominalna	1 730	7 165
		29 152	33 408

NOTA 7

Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2019 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2018 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2018 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 30.06.2019		Wartość na 31.12.2018	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	392	1 465	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CAD	502	1 432	0	0
Środki na rachunku bankowym	USD	0	1	6	21
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	220	822	199	748
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	59	249	0	0
Razem			3 969		769
Pozostałe pozycje bilansu są w PLN					

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Kontrakty terminowe	USD	29	40	40
Kontrakty terminowe	EUR	21	11	11
Razem		50	51	51

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Akcje	CAD	9	0	0
Kontrakty terminowe	USD	17	0	0
Kontrakty terminowe	EUR	7	0	0
Razem		33	0	0

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Kontrakty terminowe	USD	0	-1 541	-1 518
Kontrakty terminowe	EUR	0	-290	-290
Razem		0	-1 831	-1 808

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Kontrakty terminowe	USD	9	-13	0
Akcje	USD	-1	0	0
Razem		8	-13	0

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł 30.06.2019	Kurs w stosunku do zł 31.12.2018
Euro	EUR	4,2520	4,3000
Dolar amerykański	USD	3,7336	3,7597
Dolar kanadyjski	CAD	2,8502	2,7620

NOTA 10**Dochody i ich dystrybucja****1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.PLN)**

Kategorie lokat	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Akcje	147	4 755	2 580
Nieruchomości	4 570	0	0
Kontrakty terminowe	1 590	-7 288	-7 453
Razem	6 307	-2 533	-4 873

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

Kategorie lokat	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Akcje	3 093	-13 272	-7 737
Nieruchomości	-3 330	2 504	2 504
Kontrakty terminowe	429	-601	-136
Razem	192	-11 369	-5 369

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11**Koszty Funduszu****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)**

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

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
brak	0	0	0
Razem	0	0	0

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Wynagrodzenie stałe	787	1 636	857
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	109	0	0
Razem	896	1 636	857

Warszawa, 7 sierpnia 2019 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.

Nie zanotowano istotnych zdarzeń po dniu bilansowym, które powinny zostać ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym.

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

Uwzględniając zakres działalności, a w szczególności zakres inwestycji w funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo nie identyfikuje ryzyk związanych z tzw. twardym Brexitem mającym potencjalnie nastąpić 31 października 2019 roku.

W szczególności:

- a) nie występują zagrożenia dla działalności funduszy w kontekście współpracy lub korzystania z usług podmiotów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium Wielkiej Brytanii,
- b) fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają w swoich portfelach inwestycyjnych aktywów dopuszczonych do obrotu na terytorium Wielkiej Brytanii, ani aktywów, których emitentami bądź wystawcami są podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii, a które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim innym niż Wielka Brytania,
- c) zmiany otoczenia regulacyjnego nie mają znaczenia w kontekście możliwości wykonywania przez Towarzystwo i zarządzane fundusze obowiązków wynikających z przepisów prawa, spełniania świadczeń, ani dochodzenia roszczeń na drodze cywilnoprawnej.

Warszawa, 7 sierpnia 2019 r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA OKRES OD 01.01.2019 ROKU DO 30.06.2019 ROKU

1. Ocena skuteczności działania funduszu

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 funduszu.

1.1

Pomimo nienajlepszej koniunktury na krajowym rynku kapitałowym w pierwszej połowie 2019 r., Fundusz osiągnął wysoką stopę zwrotu na poziomie 12,33%. W tym samym czasie notowania warszawskiego indeksu WIG wzrosły jedynie o 4,33%, natomiast notowania indeksu WIG20 wzrosły o 2,24%. Na początku roku przyjęliśmy trafne założenia co do możliwego mocniejszego odbicia notowań po słabym 2018 roku. Obiecująco wyglądał segment małych i średnich spółek, które po dwuletniej przecenie dawały szansę na choćby czasowy powrót do wzrostów. W styczniu zwiększyliśmy naszą alokację do ponad 100% - zwiększając zaangażowanie w akcje oraz instrumenty pochodne. Przyjęte założenia inwestycyjne przełożyły się na znaczącą pozytywną kontrybucję do ostatecznego wyniku funduszu. Po dynamicznej poprawie wyników portfela w styczniu, biorąc pod uwagę dalsze ograniczone perspektywy wzrostów w segmencie dużych spółek, przyjęliśmy zabezpieczającą pozycję na kontraktach terminowych na indeks WIG20. Wiązało się to z doprowadzeniem do względnej neutralności portfela, przy dalszym zaangażowaniu w segmencie małych i średnich spółek. Biorąc jednocześnie pod uwagę znaczące wzrosty na rynku amerykańskim (prawie 20 proc. względem grudniowych dołków), widząc również silne techniczne wykupienie pozostałych rynków bazowych, przyjęliśmy ujemną pozycję na kontraktach terminowych na indeksy DAX oraz NASDAQ. Po bardzo dobrych wynikach w 1 kwartale 2019 r. postanowiliśmy zabezpieczyć osiągnięty wynik poprzez zneutralizowanie zajmowanej pozycji. Zakładając czasowe pogorszenie nastrojów, przyjęliśmy alokację na początku kwartału na poziomie -10% wartości portfela. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami miały przynieść obniżenie notowań na warszawskiej giełdzie, natomiast czerwiec doprowadził do silnego odreagowania.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku w okresie sprawozdawczym wyniosła 6307 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku w roku poprzednim równym -2533 tys. zł, dało znaczny wzrost. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku, który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 192 tys. zł.

1.3

W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 2298 tys. zł. Jednocześnie fundusz nie odnotował żadnych odpływów aktywów spowodowanych umorzeniami jednostek uczestnictwa.

1.4

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

2. Przegląd działań inwestycyjnych funduszu

W sprawozdaniu były głównie akcje i instrumenty pochodne. Szczególnie korzystne wzrosty w pierwszej połowie 2019 r. mieliśmy na walorach: CD Projekt, CCC, Bloober Team, Torpol i Neuca. Zwiększając możliwy potencjał osiągnięcia dodatkowej stopy zwrotu z selekcji, zajęliśmy również krótką pozycję na wybranych spółkach poprzez kontrakty terminowe na akcje – w ramach krótkiej pozycji istotny zysk przyniosły: PKN Orlen i PGNiG.

3. Przegląd portfela inwestycyjnego funduszu

Skład portfela inwestycyjnego funduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie załączanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego funduszu.

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

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

5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest fundusz

5.1

Do głównych zagrożeń związanych z działalnością funduszu 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

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Fundusz może inwestować w szerokie spektrum aktywów, w które nie mogą inwestować fundusze inwestycyjne otwarte. Dokonywanie poszczególnych lokat wiąże się z ryzykami właściwymi dla danego aktywu. Osiągane wyniki inwestycyjne mogą różnić się od koniunktury giełdowej a wartość certyfikatu może podlegać znacznym wahaniom w czasie. Ryzyko stwarzane przez inwestycję w nieruchomości może być wysokie w przypadku gdy wystąpi konieczność spieniężenia aktywów w celu zachowania płynności funduszu. Wyjście z inwestycji może być ograniczone - inwestor może nie być w stanie spieniężyć inwestycji wcześniej. Inwestycja może przynieść straty również w sytuacji, gdy fundusz nie będzie miał możliwości wypłaty środków.

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 przejęli 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 30.06.2019 r. wynosiła 27 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 4 124,9 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 10 pracowników, wyniosła 1 960,0 tys. zł, co stanowiło 47,52% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej funduszu 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, 7 sierpnia 2019 r.