budujemy zaufanie w audycie

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

CASPAR PARASOLOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ CASPAR AKCJI EUROPEJSKICH

ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ 31 GRUDNIA 2019 R.

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 r.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kochanowskiego 24/1
60-846 Poznań

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of Professional Accounting Firms

budujemy zaufanie w audycie

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego **Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Caspar Akcji Europejskich** („*Subfundusz*"), wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („*Fundusz*") z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2019 r., na które składa się:

a. zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2019 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **39 392 tys. zł**,

b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., który wykazuje aktywa netto w kwocie **39 439 tys. zł**,

c. rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **11 544 tys. zł**,

d. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., które wykazuje zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **2 171 tys. zł**,

e. noty objaśniające,

f. informacja dodatkowa

(*„sprawozdanie finansowe"*).

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

a. przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (*„ustawa o rachunkowości"* – tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351, ze zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami, w tym zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („*rozporządzenie*" – Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, ze zm.), jak również zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,

b. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem Funduszu,

c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późniejszymi zmianami („*KSB*") oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („*ustawa o biegłych rewidentach*" – tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 1421, ze zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („*kodeks IFAC*") przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy, są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („*Towarzystwa*"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Subfunduszem i reprezentującego Subfundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Subfunduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości i rozporządzenia, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia przez niego działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności Subfunduszu.

Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe Subfunduszu spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

a. identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

b. uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu;

c. oceniamy zasadność zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz poprawność szacunków księgowych i powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;

d. wyciągamy wniosek na temat zasadności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz weryfikujemy, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub modyfikujemy naszą opinię, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia przez nas sprawozdania z badania, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

e. oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

budujemy zaufanie w audycie

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („*ustawa o funduszach*" – tekst jednolity Dz. U. z 2020 r. poz. 95, ze zm.). Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. Subfundusz przestrzegał obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w ustawie o funduszach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marta Baranowska.

Signed by / Podpisano przez:
Marta Baranowska
Date / Data: 2020-04-21 17:51

Marta Baranowska
numer w rejestrze biegłych rewidentów 13197

działająca w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kochanowskiego 24/1, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3363.

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 r.

Subfundusz Caspar Akcji Europejskich

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2019

DO 31 GRUDNIA 2019

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela główna
Składniki lokat
(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	31-12-2019			31-12-2018		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	32,556	38,812	97.32	37,840	35,367	93.56
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	20	0	0.00	2,564	1,844	4.88
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 ograniczona odpowiedzialnością	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 granica	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	580	580	1.45	167	167	0.44
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
Suma	**33,156**	**39,392**	**98.77**	**40,571**	**37,378**	**98.88**

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
AKCJE

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego
w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			**589,489**		**32,556**	**38,812**	**97.32**
Aktywny rynek - rynek regulowany			**589,489**		**32,556**	**38,812**	**97.32**
ADIDAS DE000A1EWWW0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	170	Niemcy	141	210	0.53
ADYEN NV NL0012969182	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	485	Holandia	1,030	1,510	3.79
AEGEAN AIRLINES GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	6,200	Grecja	240	222	0.56
AIRBUS NL0000235190	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,750	Francja	934	972	2.44
AMS AG AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	8,900	Austria	1,232	1,371	3.44
ASML NV NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1,230	Holandia	779	1,381	3.46
ASSEENONSCREEN HOLDINGS PLC GB0030927254	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3,500	Wielka Brytania	444	590	1.48
ASTRAZENECA GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1,200	Wielka Brytania	359	456	1.14
BAE SYST GB0002634946	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	29,000	Wielka Brytania	864	818	2.05
BASIC-FIT N.V. NL0011872650	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	2,400	Holandia	272	346	0.87
CORBION N.V. NL0010583399	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	4,600	Holandia	519	551	1.38
DASSAULT FR0000130650	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,150	Francja	575	718	1.80
DELIVERY DE000A2E4K43	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,500	Niemcy	492	1,052	2.64
DEUTSCHE BOERSE AG DE0005810055	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,000	Niemcy	494	597	1.50
DIGITAL IT0001469995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	5,200	Włochy	281	276	0.69
ERYTECH PHARMA FR0011471135	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,150	Francja	240	61	0.15
EVOTEC DE0005664809	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	6,700	Niemcy	596	658	1.65
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWVY8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,460	Niemcy	80	198	0.50
HELLA DE000A13SX22	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,000	Niemcy	244	210	0.53
HEXAGON AB SE0000103699	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	1,150	Szwecja	223	246	0.62
INFINEON DE0006231004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	15,000	Niemcy	1,015	1,297	3.25
INGENICO GROUP FR0000125346	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	614	Francja	161	253	0.63
IQE GB0009619924	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	277,000	Wielka Brytania	1,102	678	1.70
JENOPTIK AKTIE DE000A2NB601	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	7,200	Niemcy	699	781	1.96
JOST WERKE DE000JST4000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,100	Niemcy	316	334	0.84
KONGSBERG GRUPPEN NO0003043309	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	8,500	Norwegia	430	507	1.27
KONINIKLIJKE DSM N.V. NL0000009827	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	530	Holandia	126	262	0.66
KONINIKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V. NL0011794037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	9,200	Holandia	686	873	2.19
LEONARDO SPA IT0003856405	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	13,000	Włochy	564	579	1.45
MAISONS DU MONDE FR0013153541	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	3,700	Francja	298	204	0.51
MERCK DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	1,000	Niemcy	393	449	1.13
NEXANS FR0000044448	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	4,100	Francja	731	759	1.90
NOKIA FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX	82,000	Finlandia	1,535	1,151	2.89
RIB SOFTWARE AKTIE DE000A0Z2XN6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	4,000	Niemcy	181	385	0.97
S UND T AT0000A0E9W5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,000	Austria	255	272	0.68
SAAB SE0000112385	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	8,200	Szwecja	1,128	1,048	2.63
SAP AG DE0007164600	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	3,170	Niemcy	1,284	1,624	4.06
SCHNEIDER ELECTRIC FR0000121972	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1,260	Francja	413	491	1.23
SG IM IT0001029492	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	1,440	Włochy	158	186	0.47
SIEMENS AG DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,700	Niemcy	1,141	1,340	3.36
SILTRONIC AG DE000WAF3001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,770	Niemcy	780	1,058	2.65
SKF B SE0000108227	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Stockholm	4,000	Szwecja	287	309	0.77
SPOTIFY LU1778762911	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1,860	Szwecja	910	1,056	2.65
STMICRO NL0000226223	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	12,800	Szwajcaria	598	1,307	3.28
TUI DE000TUAG000	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	10,600	Niemcy	438	505	1.27
UBISOFT FR0000054470	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2,700	Francja	777	708	1.78
VAT GROUP CH0311864901	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	420	Szwajcaria	196	269	0.67
VESTAS DK0010268606	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq Copenhagen	2,350	Dania	616	902	2.26
VOLKSWAGEN DE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,450	Niemcy	1,601	1,839	4.60
WIZZ AIR HOLDINGS PLC JE00BN574F90	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3,700	Szwajcaria	442	720	1.81
WORLDLINE SA FR0011981968	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	3,150	Francja	630	847	2.12
NEW WORK DE000NWRK013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	630	Niemcy	584	783	1.96
ZALANDO AKTIE DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	9,500	Niemcy	1,212	1,829	4.58
ZOOPLUS DE0005111702	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2,100	Niemcy	830	764	1.92

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Kwity depozytowe

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			12,519		**20**	**0**	**-**
MCB AGRICOLA US55276H1032	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12,519	Austria	20	0	0.00

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

Tabela uzupełniająca

DEPOZYTY

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz wartości w danej walucie)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					**580,483.23**	**580**	**580,483.23**	**580**	**1.45**
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 0.580225%	580,483.23	580	580,483.23	580	1.45

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Bilans	31-12-2019	31-12-2018
I.	**Aktywa**	**39,879**	**37,801**
1.	**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**	**486**	**414**
2.	**Należności**	**1**	**9**
3.	**Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu**	**0**	**0**
4.	**Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:**	**38,812**	**37,211**
	Akcje	38,812	35,367
	Kwity depozytowe	0	1,844
5.	**Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku**	**580**	**167**
	Depozyty	580	167
6.	**Nieruchomości**	**0**	**0**
7.	**Pozostałe aktywa**	**0**	**0**
II.	**Zobowiązania**	**440**	**533**
III.	**Aktywa netto**	**39,439**	**37,268**
IV.	**Kapitał funduszu**	**16,335**	**25,708**
1.	**Kapitał wpłacony**	**119,247**	**110,546**
2.	**Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)**	**-102,912**	**-84,838**
V.	**Dochody zatrzymane**	**17,672**	**14,773**
1.	**Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto**	**-6,569**	**-5,274**
2.	**Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat**	**24,241**	**20,047**
VI.	**Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia**	**5,432**	**-3,213**
VII.	**Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji**	**39,439**	**37,268**
	Liczba jednostek uczestnictwa	**178,544.7130**	**227,406.7244**
	A	**177,339.5149**	**225,917.2079**
	S	**1,205.1981**	**1,489.5165**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**220.89**	**163.88**
	A	221.25	164.11
	S	169.22	129.57

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
I.	**Przychody z lokat**	**405**	**1,231**
1.	**Dywidendy i inne udziały w zyskach**	**390**	**642**
2.	**Przychody odsetkowe**	**4**	**19**
3.	**Dodatnie saldo różnic kursowych**	**8**	**570**
4.	**Pozostałe**	**3**	**0**
II.	**Koszty funduszu**	**1,734**	**2,941**
1.	**Wynagrodzenie dla towarzystwa**	**1,335**	**2,285**
2.	**Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję**	**0**	**0**
3.	**Opłaty dla depozytariusza**	**82**	**83**
4.	**Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu**	**30**	**36**
5.	**Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne**	**0**	**0**
6.	**Usługi w zakresie rachunkowości**	**269**	**409**
7.	**Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu**	**0**	**0**
8.	**Opłaty za usługi prawne**	**0**	**0**
9.	**Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne**	**0**	**0**
10.	**Koszty odsetkowe**	**0**	**0**
11.	**Ujemne saldo różnic kursowych**	**15**	**112**
12.	**Pozostałe**	**3**	**16**
III.	**Koszty pokrywane przez towarzystwo**	**34**	**85**
IV.	**Koszty funduszu netto**	**1,700**	**2,856**
V.	**Przychody z lokat netto**	**-1,295**	**-1,625**
VI.	**Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)**	**12,839**	**-2,439**
1.	**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:**	**4,194**	**13,379**
	z tytułu różnic kursowych	276	-115
2.	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:**	**8,645**	**-15,818**
	z tytułu różnic kursowych	-958	2,167
VII.	**Wynik z operacji**	**11,544**	**-4,064**
	A	11,487	-4,709
	S	57	645
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**64.66**	**-17.87**
	A	64.77	-20.84
	S	47.30	433.03

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi,

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
I.	**Zmiana wartości aktywów netto**	**2,171**	**-21,388**
1.	**Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu**	**37,268**	**58,656**
2.	**Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:**	**11,544**	**-4,064**
a)	przychody z lokat netto	-1,295	-1,625
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4,194	13,379
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8,645	-15,818
3.	**Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji**	**11,544**	**-4,064**
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:**	**-9,373**	**-17,324**
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	8,701	22,788
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-18,074	-40,112
6.	**Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym**	**2,171**	**-21,388**
7.	**Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego**	**39,439**	**37,268**
8.	**Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym**	**37,986**	**56,546**
II.	**Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**		
1.	**Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:**		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	42,990.4332	120,637.9091
	A	42,465.3706	102,881.0612
	S	525.0626	17,756.8479
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	91,852.4446	222,415.1337
	A	91,043.0636	140,882.6392
	S	809.3810	81,532.4945
c)	saldo zmian	-48,862.0114	-101,777.2246
	A	-48,577.6930	-38,001.5780
	S	-284.3184	-63,775.6466
2.	**Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:**		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	836,448.6592	793,458.2260
	A	721,680.1529	679,214.7823
	S	114,768.5063	114,243.4437
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	657,903.9462	566,051.5016
	A	544,340.6380	453,297.5744
	S	113,563.3082	112,753.9272
c)	saldo zmian	178,544.7130	227,406.7244
	A	177,339.5149	225,917.2079
	S	1,205.1981	1,489.5165
3.	**Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa**	**178,544.7130**	**227,406.7244**
III.	**Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**		
1.	**wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego**		
	A	**164.11**	**185.59**
	S	**129.57**	**148.25**
2.	**wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego**		
	A	**221.25**	**164.11**
	S	**169.22**	**129.57**
3.	**procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**		
	A	**34.82%**	**-11.57%**
	S	**30.60%**	**-12.60%**
4.	**minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**		
	A	**160.09**	**159.84**
	-data wyceny	03-01-2019	21-12-2018
	S	**126.20**	**125.98**
	-data wyceny	03-01-2019	21-12-2018
5.	**maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**		
	A	**223.16**	**211.50**
	-data wyceny	27-12-2019	15-06-2018
	S	**170.56**	**163.30**
	-data wyceny	27-12-2019	29-08-2018
6.	**wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym**		
	A	**221.33**	**163.13**
	-data wyceny	30-12-2019	28-12-2018
	S	**169.29**	**128.59**
	-data wyceny	30-12-2019	28-12-2018
IV.	**Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**	**4.56%**	**5.20%**
1.	**procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	**3.51%**	**4.04%**
2.	**procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję**	**0.00%**	**0.00%**
3.	**procentowy udział opłat dla depozytariusza**	**0.22%**	**0.15%**
4.	**procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu**	**0.08%**	**0.06%**
5.	**procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości**	**0.71%**	**0.72%**
6.	**procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu**	**0.00%**	**0.00%**

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejszesprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t. j.: Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, zwyjątkiem wartości aktywów netto najednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są wzłotych oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:

   a) Przychody z lokat netto,
   b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
   c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Subfundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia

została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", która polega 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.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominału – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2019 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą.Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

I. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat 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.
2. Jeżeli na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi

w pkt 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.
4. W przypadkach, o których mowa w pkt 2 i 3 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
1) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
2) jeżeli dla udziałowych papierów wartościowych niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w ppkt 1), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, średnia arytmetyczna jest zaokrąglana na ilości miejsc po przecinku z jaką prezentowane są ceny na danym rynku aktywnym,
3) dłużne papiery wartościowe, dla których nie zawarto żadnej transakcji wycenia się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu – BVAL (Bloomberg Valuation)
4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2) i 3), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny;
5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w ppkt. 1) - 4) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
5. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym 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 Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku;
4) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.
6. W przypadku, gdy w trakcie badanego miesiąca kalendarzowego na aktywnym rynku nie wystąpił obrót na danym składniku lokat , to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny i zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt. 5 ppkt.4.
7. 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 5) ppkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:
a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego lub,
b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,
c) z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek,
d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b, c na potrzeby wyceny przyjmuje się, że wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

8. Przyjmuje się, że rynek dla danego składnika lokat staje się ponownie aktywny, jeżeli w trakcie kolejnego badanego miesiąca kalendarzowego wystąpi obrót na danym składniku lokat.

II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się 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; wyliczenie efektywnej stopy procentowej następuje z uwzględnieniem dat zakończenia okresów odsetkowych a moment zmiany wysokości efektywnej stopy procentowej następuje w dniu rozpoczęcia nowego okresu odsetkowego;
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 IV.
b) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego Instrumentu Finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt IV. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego Instrumentu Pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w podpunkcie a).
3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt IV.

III. 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 Subfunduszu 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. Pierwszym dniem naliczenia przychodów / kosztów odsetkowych jest dzień zmiany zasad wyceny na skorygowaną cenę nabycia, za okres od poprzedniego do bieżącego dnia wyceny.
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.
6. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia pierwszego notowania na tym rynku instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, pod warunkiem, że przewidywany czas od momentu ujęcia ich w wycenie aktywów do pierwszego notowania nie będzie dłuższy niż 2 tygodnie.

IV. 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 poprzez:
a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi 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.
Dopuszczalna jest także wycena według wartości nabycia składnika lokat oraz wartości nominalnej składnika lokat.
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 ppkt 1;
4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na rynku aktywnym uznanym za rynek główny 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 – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w ppkt 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 - w rozumieniu Ustawy 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;
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 – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
9) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
10) 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.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt 1 ppkt 1 do wyceny składników lokat 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 Subfundusz,
4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 ppkt 1) lit. B), ppkt 2) i ppkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 1 i 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 jednostkowym 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 finansowym Funduszu.

V. 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 pkt 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane 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 euro.

Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa Towarzystwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.
Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo Towarzystwa ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie

bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo Towarzystwa szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2019 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Od TFI	0	4
Od Subfunduszy	0	0
Dywidendy	1	5
Razem	1	9

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	11
Z tyt. nabytych papierów wart.	277	0
Z tyt. odkupień	0	0
Z tyt. rezerw, w tym:	160	521
- na wynagrodzenie Towarzystwa	125	465
- z tyt. usług księgowych	9	15
- z tytułu badania sprawozdań finansowych	9	20
Pozostałe	3	1
Razem	440	533

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2019 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2019 (w tys. zł)
PLN		2
EUR	107	455
USD	3	13
CHF	1	4
GBP	2	10
NOK	1	1
DKK	2	1
Razem		486

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2018 roku

	Kwota w walucie (w tys.)	31-12-2018 (w tys. zł)
PLN		31
EUR	49	209
USD	46	171
CHF	1	3
Razem		414

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane byływ walutach obcychna rachunkach bankowych w Pekao S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które stanowią składnik lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku wynosił 479 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wynosił 1 502 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych oraz stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał instrumentów narażonych na ryzyko stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, wobec których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiekolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycene dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	486/ 1,22%	414/ 1,10%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	0/ 0,00%	0/ 0,00%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	580/ 1,45%	167/ 0,44%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	580/ 1,45%	167/ 0,44%
Należności	1/ 0,00%	9/ 0,02%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	1 067/ 2,67 %	590/ 1,56 %

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może

spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge" tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura walutowa aktywów i zobowiązań została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Subfunduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

Nota nr 7 - Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, GBP, USD, CHF, DKK, SEK i NOK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2019 roku:

EUR
Kurs średni NBP – 4,2585

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	7 008	29 842	74,83%
Środki pieniężne	107	455	1,15%
Zobowiązania	65	277	0,70%
Razem	7 180	30 574	76,67%

GBP
Kurs średni NBP – 4,9971

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	653	3 262	8,18%
Środki pieniężne	2	10	0,03%
Razem	655	3 272	8,21%

USD
Kurs średni NBP – 3,7977

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	278	1 056	2,65%
Środki pieniężne	3	13	0,03%
Razem	281	1 069	2,68%

CHF
Kurs średni NBP – 3,9213

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	418	1 640	4,11%
Środki pieniężne	1	4	0,01%
Razem	419	1 644	4,12%

DKK
Kurs średni NBP – 0,5700

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 582	902	2,26%
Środki pieniężne	2	1	0,00%
Razem	1 584	903	2,26%

SEK
Kurs średni NBP – 0,4073

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	3 936	1 603	4,02%

Razem	3 936	1 603	4,02%

NOK
Kurs średni NBP – 0,4320

Rodzaj	Wartość w tys. NOK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 174	507	1,27%
Środki pieniężne	1	1	0,00%
Razem	1 175	508	1,27%

Na dzień 31 grudnia 2018 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR, GBP, USD, CHF, DKK i SEK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2018 roku:

EUR
Kurs średni NBP – 4,3

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 869	20 937	55,39%
Środki pieniężne	49	209	0,55%
Razem	4 918	21 146	55,94%

GBP
Kurs średni NBP – 4,7895

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	847	4 058	10,74%
Razem	847	4 058	10,74%

USD
Kurs średni NBP – 3,7597

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 306	8 669	22,93%
Środki pieniężne	46	171	0,45%
Razem	2 352	8 840	23,38%

CHF
Kurs średni NBP – 3,8166

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	282	1 077	2,85%
Środki pieniężne	1	3	0,01%
Razem	283	1080	2,86%

DKK
Kurs średni NBP – 0,5759

Rodzaj	Wartość w tys. DKK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 181	680	1,80%
Razem	1 181	680	1,80%

SEK
Kurs średni NBP – 0,4201

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 261	1 790	4,74%
Razem	4 261	1 790	4,74%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
Ujemne (z walut)	0	-448
Dodatnie (z akcji)	0	408

Ujemne (z kwitów depozytowych)	-8	-75
Ujemne (z akcji)	-422	0
Dodatnie (z walut)	706	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	1 999
Dodatnie (z kwitów depozytowych)	82	164
Dodatnie (z walut)	0	4
Ujemne (z akcji)	-1 039	0
Ujemne (z walut)	-1	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	3 488	13 827
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	706	-448

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
Lokaty notowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	8 646	-15 822
Lokaty nienotowane na aktywnym rynku		
Składniki lokat	-1	4

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,95%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz w wysokości 2,95% średniej wartości aktywów netto dla klasy S.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako portfel składający się z: 25% indeksu WIG, 25% indeksu MSCI Austria net USD, 25% indeksu MSCI Turkey net USD, 12,5% indeksu MSCI Hungary net USD i 12,5% indeksu MSCI Czech Republic net USD.

W okresie od dnia wyceny 21 września 2018 r. do 15 września 2019 roku Towarzystwo, decyzją jego Zarządu, zawiesiło naliczanie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie jednostkami uczestnictwa kategorii S. Z dniem 16 września 2019 roku wznowiono naliczanie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie jednostkami uczestnictwa kategorii S.

W dniu 16 września 2019 r. zmianie uległy zapisy w Statucie. Zmiana dotyczyła doprecyzowania zasad naliczenia rezerwy na wynagrodzenie zmienne przy Jednostkach Uczestnictwa kat. S.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
1 328	1 938

Premia za zarządzanie

od 01-01-2019 do 31-12-2019 (w tys. zł)	od 01-01-2018 do 31-12-2018 (w tys. zł)
7	347

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)
Usługi w zakresie rachunkowości	35	85
Razem	35	85

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2019 (w tys. zł)	31-12-2018 (w tys. zł)	31-12-2017 (w tys. zł)
WAN	39 439	37 268	58 656

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
A	221,25	164,11	185,59
S	169,22	129,57	148,25

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

Zgodnie z treścią Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z dnia 13 grudnia 2018 r. (Dz. U. z 2018 r., poz. 2380), od 1 stycznia 2020 r. wynagrodzenie stałe Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem nie może być większe niż 3% w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A.

Ponadto po dniu bilansowym wystąpiła epidemia koronowirusa, która może przerodzić się w kryzys finansowy, co może mieć wpływ na spółki będące przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie można jednak określić jej wpływu na spółki. Kierownictwo Towarzystwa uważa zaistniałą epidemię za zdarzenie niepowodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

W dniu 31 października 2019 roku miała miejsce korekta wyceny. Bezpośrednią przyczyną korekty była błędnie policzona rezerwa na wynagrodzenie zmienne na kategorii S.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Nie dotyczy.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia niewskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

7. Pozostałe informacje

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2019 r., poz. 1312). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 roku.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Imię i Nazwisko	**Stanowisko/Funkcja**	**Podpis**
Tomasz Salus	Prezes Zarządu	*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*
Krzysztof Jeske	Wiceprezes Zarządu	*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Imię i Nazwisko	**Stanowisko/Funkcja**	**Podpis**
Paweł Opaliński	*Członek Zarządu Moventum Sp. z o.o.*	*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Poznań, dnia 21 kwietnia 2020 roku.

Bank Pekao

Warszawa, 17 kwietnia 2020 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Akcji Europejskich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Signed by /
Podpisano przez:

Michał Szemraj

Date / Data:
2020-04-17 14:05

Signed by /
Podpisano przez:

Agnieszka
Stypułkowska

Date / Data: 2020-
04-17 14:55

Bank Pekao S.A.
Centrala

ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, wpisany pod numerem KRS: 0000014843, do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; NIP: 526-00-06-841; wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 262 470 034, według stanu na dzień 28 grudnia 2012 r.