ORIGIN TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

# FIRST PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

## ZA OKRES
## OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU

## WPROWADZENIE

### 1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
W dniu 11 października 2007 r. Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy dokonał wpisu Investor Levaraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 327. Fundusz rozpoczął działalność dnia 17.10.2007 r. Od 15 grudnia 2010 r. do 9 lipca 2015 r. Fundusz działał pod nazwą Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, w skrócie Investor PE FIZ. Od 10 lipca 2015 r. Fundusz działa pod nazwą First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, w skrócie First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych. Czas trwania funduszu jest nieograniczony. Fundusz jest Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne.

### 2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
Ograniczenia inwestycyjne:
I. Polityka inwestycyjna i kryteria doboru lokat:
1. Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:
a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych,
b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat:
a) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
b) waluty,
c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których bazę stanowią kursy walut,
d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno z państw należących do OECD,
e) instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem, że są zbywalne.
3. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.

4. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.
5. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji.
6. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji.
7. Podstawą doboru do portfela lokat, o których mowa w ust. 1, jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał lokat, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości danej spółki lub posiadanych przez spółkę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, aktywów, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji, a także ryzyko płynności i ryzyko niewypłacalności spółki.
8. Fundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.
9. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych klas aktywów. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągane przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania.
10. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka kursowego Aktywów Funduszu.
11. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy Fundusz będzie brał pod uwagę ryzyko systematyczne Aktywów Funduszu związane z sytuacją rynkową. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka systematycznego Aktywów Funduszu związanego z sytuacją rynkową.
12. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji, w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych i zapewnienia płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.

13. Fundusz może lokować aktywa w wierzytelności oraz udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom biorącym udział w transakcjach, których celem jest dokonywanie lokat, o których mowa w ust. 1, w związku z dokonywaniem tych lokat. Fundusz udziela pożyczek, poręczeń i gwarancji przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji wyłącznie podmiotom, które nie znajdują się w stanie upadłości lub likwidacji. Zasady spłaty udzielanych pożyczek wynikają ze struktury transakcji, których celem jest dokonywanie lokat, o których mowa w ust. 1. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż okres posiadania przez Fundusz lokaty, o której mowa w ust. 1, w związku z którą zostały udzielone. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone jeżeli wartość zabezpieczenia będzie równa, co najmniej 20% wartości pożyczonych środków lub poręczonej albo gwarantowanej sumy. Zabezpieczeniem może być każde prawo, z którego Fundusz może się zaspokoić, przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej Funduszu oraz dopuszczalnych lokat Funduszu. Pożyczkobiorca jest obowiązany umożliwić Funduszowi podejmowanie czynności związanych z oceną sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy oraz kontrolę wykorzystania i spłaty pożyczki.
14. Fundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych, które wyemitował, z wyjątkiem wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Rodzaje i dywersyfikacja lokat Funduszu:
1. Fundusz jako fundusz zamknięty aktywów niepublicznych lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż:
1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz,
2) instrumenty rynku pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodzą w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.
2. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. Fundusz, obejmując papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w zdaniu pierwszym.
3. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że przy stosowaniu powyższego limitu Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

4. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów
uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% wartości Aktywów Netto Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o ofercie publicznej.
7. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
9. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu.
10. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu.
11. Wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy, obliczana jest jako suma wartości bezwzględnych pozycji w poszczególnych instrumentach pochodnych, określonych w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich odejmuje się wartość zajmowanych pozycji krótkich w danym
instrumencie pochodnym. Do określenia maksymalnego poziomu zaangażowania wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych uwzględniana jest w wysokości z chwili ich nabycia.
12. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:
a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych - zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to występuje, a Fundusz podejmuje je w celu zabezpieczenia ryzyka,

b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował wyłącznie w wystandaryzowane instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych rynków,
c) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego.

## 3) FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

Firma: Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Zielna 37
00-108 Warszawa

Origin TFI S.A. zarejestrowane jest w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000294964.

Żaden z akcjonariuszy Towarzystwa nie posiada co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa lub co najmniej 10% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa, a Towarzystwo nie wchodzi w skład grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
Do 19 października 2016 TFI działało pod nazwą Warsaw Equity Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

## 4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2019 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.

## 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu Origin TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji

działalności Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

## 6) FIRMA AUDYTORSKA, KTÓRA PRZEPROWADZIŁA BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Firmą audytorską która przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku jest BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12.

## 7) WSKAZANIE SERII CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH, CECH ICH RÓŻNIĄCYCH, EMISJI ORAZ WSKAZANIE RYNKU NA KTÓRYM NOTOWANE SĄ CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Fundusz wyemitował do dnia 31.12.2019 dziewięć serii certyfikatów inwestycyjnych, która jest przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod numerem ISIN – PLINVLB00047.
Wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

| Seria | jednostkowa cena emisyjna | data emisji |
|---|---|---|
| seria A | 1 000,00 | 11.10.2007* |
| seria B | 1 141,69 | 30.01.2009 |
| seria C | 1 208,03 | 21.10.2009 |
| seria D | 1 456,10 | 08.02.2011 |
| seria E | 1 491,16 | 01.04.2011 |
| seria F | 1 524,58 | 25.05.2011 |
| seria G | 1 585,12 | 16.08.2011 |
| seria H | 1 490,06 | 08.11.2011 |
| seria I | 1 478,41 | 07.02.2012 |

*-dzień wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych

| WYBRANE DANE FINANSOWE | 2019-12-31 | Wartość wyrażona w EURO | 2018-12-31 | Wartość wyrażona w EURO |
|---|---|---|---|---|
| I. Przychody z lokat | 478 | 111 | 609 | 143 |
| II. Koszty funduszu netto | 1 083 | 252 | 2 552 | 598 |
| III. Przychody z lokat netto | -605 | -141 | -1 943 | -455 |
| IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | -3 905 | -908 | -13 601 | -3 188 |
| V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | 4 282 | 995 | 13 764 | 3 226 |
| VI. Wynik z operacji | -228 | -53 | -1 780 | -417 |
| VII. Zobowiązania | 731 | 172 | 413 | 96 |
| VIII. Aktywa | 19 456 | 4 569 | 38 270 | 8 900 |
| IX. Aktywa netto | 18 725 | 4 397 | 37 857 | 8 804 |
| X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | | | | |
| A | 19 728,00 | | 39 365,00 | |
| XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | | | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | 949,16 | 222,89 | 961,70 | 223,65 |
| XII. Wynik z operacji na certyfikat | | | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | -11,55 | -2,68 | -45,20 | -10,59 |

| | |
|---|---|
| EURO NBP 251/A/NBP/2019 z dnia 2019-12-31 | 4,2585 |
| ŚREDNI KURS EURO NBP od 2019-01-01 do 2019-12-31 | 4,3018 |
| EURO NBP 252/A/NBP/2018 z dnia 2018-12-31 | 4,3000 |
| ŚREDNI KURS EURO NBP od 2018-01-01 do 2018-12-31 | 4,2669 |

| TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT | 2019-12-31 | | | 2018-12-31 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 10 356 | 8 293 | 42,62% | 11 781 | 10 117 | 26,43% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | 4 754 | 74 | 0,19% |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | 1 155 | 869 | 4,47% | 1 155 | 683 | 1,78% |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| **Suma:** | **11 511** | **9 162** | **47,09%** | **17 690** | **10 874** | **28,40%** |

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | 4 358 | 7 256 | 37,29% |
| VOXEL S.A. (PLVOXEL00014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 224 643 | Polska | 4 358 | 7 256 | 37,29% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | 5 998 | 1 037 | 5,33% |
| STONE MASTER S.A. (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 1 035 450 | Polska | 5 998 | 1 037 | 5,33% |
| Suma: | | | | | 10 356 | 8 293 | 42,62% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA WIERZYTELNOŚCI | Nazwa i rodzaj podmiotu | Kraj siedziby podmiotu | Termin wymagalności | Rodzaj świadczenia | Wartość świadczenia w tys. | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SYNGAZ S.A. | SYNGAZ S.A. | Polska | 2018-10-31 | POŻYCZKA | 300 | 1 | 300 | 226 | 1,16% |
| SYGNAZ S.A. | SYGNAZ S.A. | Polska | 2018-10-31 | POŻYCZKA | 190 | 1 | 190 | 143 | 0,74% |
| SYNGAZ S.A. | SYNGAZ S.A. | Polska | 2018-10-31 | POŻYCZKA | 60 | 1 | 60 | 45 | 0,23% |
| SYNGAZ S.A. | SYNGAZ S.A. | Polska | 2018-10-31 | POŻYCZKA | 60 | 1 | 60 | 45 | 0,23% |
| SYNGAZ S.A. | SYNGAZ S.A. | Polska | 2018-10-31 | POŻYCZKA | 218 | 1 | 218 | 164 | 0,85% |
| SYNGAZ S.A. | SYNGAZ S.A. | Polska | 2018-10-31 | POŻYCZKA | 88 | 1 | 88 | 66 | 0,34% |
| SYNGAZ S.A. | SYNGAZ S.A. | Polska | 2018-10-31 | POŻYCZKA | 83 | 1 | 83 | 62 | 0,32% |
| SYNGAZ S.A. | SYNGAZ S.A. | Polska | 2018-10-31 | POŻYCZKA | 76 | 1 | 76 | 57 | 0,29% |
| SYNGAZ S.A. | SYNGAZ S.A. | Polska | 2018-10-31 | POŻYCZKA | 80 | 1 | 80 | 61 | 0,31% |
| **Suma:** | | | | | | | **1 155** | **869** | **4,47%** |

| BILANS | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **19 456** | **38 270** |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 169 | 17 945 |
| 2) Należności | 8 125 | 9 451 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 7 256 | 6 797 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | - |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 906 | 4 077 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | - |
| 6) Nieruchomości | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - |
| **II. Zobowiązania** | **731** | **413** |
| **III. Aktywa netto (I - II)** | **18 725** | **37 857** |
| **IV. Kapitał funduszu** | **35 977** | **54 881** |
| 1) Kapitał wpłacony | 161 226 | 161 226 |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -125 249 | -106 345 |
| **V. Dochody zatrzymane** | **-15 188** | **-10 678** |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -14 216 | -13 611 |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -972 | 2 933 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **-2 064** | **-6 346** |
| **VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)** | **18 725** | **37 857** |
| **Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie** | **19 728** | **39 365** |
| A | 19 728 | 39 365 |
| **Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny** | **949,16** | **961,70** |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | 949,16 | 961,70 |
| **Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych** | **19 728** | **39 365** |
| A | 19 728 | 39 365 |
| **Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny** | **-** | **-** |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | 949,16 | 961,70 |

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | od 2018-01-01 do 2018-12-31 |
|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **478** | **609** |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 233 | 546 |
| Przychody odsetkowe | 245 | 63 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| **II. Koszty funduszu** | **1 083** | **2 552** |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 749 | 1 448 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Opłaty dla depozytariusza | 79 | 91 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 24 | 30 |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 156 | 169 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - |
| Usługi prawne | 44 | 264 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 1 | 1 |
| Koszty odsetkowe | - | 514 |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | 12 |
| Pozostałe | 30 | 23 |
| **III. Koszty pokrywane przez towarzystwo** | - | - |
| **IV. Koszty funduszu netto (II-III)** | 1 083 | 2 552 |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | -605 | -1 943 |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | 377 | 163 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -3 905 | -13 601 |
| - z tytułu różnic kursowych | - | - |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 4 282 | 13 764 |
| - z tytułu różnic kursowych | - | - |
| **VII. Wynik z operacji (V+-VI)** | -228 | -1 780 |
| Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | -11,55 | -45,20 |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | -11,55 | -45,20 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | | od 2018-01-01 do 2018-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 37 857 | | 48 567 | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | -228 | | -1 780 | |
| a) przychody z lokat netto | -605 | | -1 943 | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -3 905 | | -13 601 | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 4 282 | | 13 764 | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -228 | | -1 780 | |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem): | - | | - | |
| a) z przychodów z lokat netto | - | | - | |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | | - | |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | | - | |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) | -18 904 | | -8 930 | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | - | | - | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | -18 904 | | -8 930 | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | -19 132 | | -10 710 | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 18 725 | | 37 857 | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 24 927 | | 48 159 | |
| **II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych** | | | | |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie | | | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | | | | |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | | - | |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 19 637 | | 8 330 | |
| Saldo zmian | -19 637 | | -8 330 | |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie | | | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | | | | |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 116 881 | | 116 881 | |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 97 153 | | 77 516 | |
| Saldo zmian | 19 728 | | 39 365 | |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | | | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | 19 728 | | 39 365 | |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny** | **Wartość** | **Data wyceny** | **Wartość** | **Data wyceny** |
| 1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*) | | | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | 961,70 | 2018-12-31 | 1 018,28 | 2017-12-31 |
| 2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | 949,16 | 2019-12-31 | 961,70 | 2018-12-31 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**) | | | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | -1,30 | - | -5,56 | - |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | 949,16 | 2019-12-31 | 961,70 | 2018-12-31 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | 1 063,66 | 2019-09-30 | 1 095,81 | 2018-06-30 |
| 6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | 949,16 | 2019-12-31 | 961,70 | 2018-12-31 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | | | | |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie | 949,16 | - | 961,70 | - |
| **IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):** | **4,34%** | | **5,30%** | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 3,00% | | 3,01% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | | - | |
| Opłaty dla depozytariusza | 0,32% | | 0,19% | |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 0,10% | | 0,06% | |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0,63% | | 0,35% | |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | | - | |

**(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.**
**(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.**

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | od 2018-01-01 do 2018-12-31 |
|---|---|---|
| **A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)** | **2 609** | **25 879** |
| **I. Wpływy** | 3 892 | 28 653 |
| Z tytułu posiadanych lokat | 291 | 609 |
| Z tytułu zbycia składników lokat | 3 601 | 28 044 |
| Pozostałe | - | - |
| **Pozostałe wpływy z działalności operacyjnej, których wartość stanowi co najmniej 5 % sumy "Wpływów z działalności operacyjnej"** | - | - |
| **II. Wydatki** | 1 283 | 2 774 |
| Z tytułu posiadanych lokat | - | 10 |
| Z tytułu nabycia składników lokat | - | 617 |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 906 | 1 552 |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Z tytułu opłat dla depozytariusza | 91 | 90 |
| Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 24 | 33 |
| Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | - | - |
| Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 183 | 145 |
| Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami | - | - |
| Z tytułu usług prawnych | 46 | 308 |
| Z tytułu posiadania nieruchomości | - | - |
| Pozostałe | 33 | 19 |
| **Pozostałe wydatki z działalności operacyjnej, których wartość stanowi co najmniej 5 % sumy "Wydatków z działalności operacyjnej"** | - | - |
| **B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)** | -18 385 | -8 930 |
| **I. Wpływy** | - | - |
| Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Z tytułu zaciągniętych kredytów | - | - |
| Z tytułu zaciągniętych pożyczek | - | - |
| Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | - | - |
| Odsetki | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| **Pozostałe wpływy z działalności finansowej, których wartość stanowi co najmniej 5 % sumy "Wpływów z działalności finansowej"** | - | - |
| **II. Wydatki** | 18 385 | 8 930 |
| Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych | 18 385 | 8 930 |
| Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | - | - |
| Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | - | - |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji | - | - |
| Z tytułu wypłaty przychodów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Odsetki | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| **Pozostałe wydatki z działalności finansowej, których wartość stanowi co najmniej 5 % sumy "Wydatków z działalności finansowej"** | - | - |
| **C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych** | - | -10 |
| **D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)** | -15 776 | 16 949 |
| **E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego** | 17 945 | 996 |
| **F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)** | 2 169 | 17 945 |

**Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu**

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U.2019, poz. 351 z późn. zm) zwana dalej Ustawą,

Ustawa o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz.U. 2018, poz.1355) zwana dalej Ustawą o Funduszach

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, nr 249 poz. 1859), zwane dalej Rozporządzeniem,

Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2017, poz.1444) zwane dalej Rozporządzeniem o Funduszach.

## 1. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik 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 niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową.

Sprawozdanie obejmuje dane za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

## 2. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w języku polskim i walucie polskiej.

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską oraz obciążenia publicznoprawne.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- 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.
- 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.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w § 27 i 28 Rozporządzenia).

- Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze".
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 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.
- 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.
- Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
- Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
- 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 dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
- 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.
- 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.
- Przychody z lokat 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.
- Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
  a) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
  b) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Rodzaje kosztów pokrywanych przez Fundusz oraz limity kosztów, w tym również rodzaje wynagrodzenia Towarzystwa, ich wysokość oraz sposób naliczania określa statut Funduszu.
- W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

- Preliminarz kosztów powinien zawierać pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny.

## 3. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego oraz dzień przypadający na siedem dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne kolejnej emisji .
W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.
Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.
Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o zobowiązania Funduszu.
Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny jest równa wartości aktywów netto Funduszu w dniu wyceny podzielonej przez liczbę istniejących, to znaczy wyemitowanych i nieumorzonych certyfikatów inwestycyjnych w tym dniu wyceny.
Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

### II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z ust. 1 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w ust. 4.
Wartość godziwą składników lokat na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4.
Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:

1) zastosowanie właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
2) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
3) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym;
4) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem.

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) kryteriami wyboru rynku głównego są, według poniższej kolejności:
   - wolumen obrotu na danym składniku lokat,
   - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat
   - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
   - kolejność wprowadzenia do obrotu,
   - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
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 Fundusz transakcji na danym rynku;

   Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
   Rynek aktywny to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

**III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) dłużnych papierów wartościowych - według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
b) składników lokat innych niż w pkt a) - według wartości godziwej zgodnie z pkt. IV,
c) depozytów - w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej

Efektywna stopa procentowa („Efektywna Stopa Procentowa") to stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej - do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika Aktywów Funduszu lub zobowiązania Funduszu w danym okresie.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

**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.

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.

Za wiarygodnie oszacowana wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
b) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
c) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym;
d) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt. 6.16, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy, sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, przy czym należy uwzględnić wszelkie istotne zmiany wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego, w okresie jego obowiązywania.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

### V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu 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 Funduszu, o których mowa w zdaniu pierwszym, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

## 4. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|---|---|---|
| **Należności** | **8 125** | **9 451** |
| **Z tytułu zbytych lokat** | 8 125 | 9 451 |
| **Z tytułu instrumentów pochodnych** | - | - |
| **Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych** | - | - |
| **Z tytułu dywidend** | - | - |
| **Z tytułu odsetek** | - | - |
| **Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów** | - | - |
| **Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek** | - | - |
| **Pozostałe** | - | - |

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|---|---|---|
| **Zobowiązania** | **731** | **413** |
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | - | - |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 519 | - |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu | - | - |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu | - | - |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji | - | - |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń | - | - |
| Z tytułu rezerw | 212 | 409 |
| Pozostałe składniki zobowiązań | - | 4 |

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2019-12-31 | | 2018-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / waluty | | 2 169 | | 17 945 |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz | | 2 169 | | 17 945 |
| PLN | 2 169 | 2 169 | 17 945 | 17 945 |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | | od 2018-01-01 do 2018-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | - | 5 010 | - | 5 424 |
| PLN | 5 010 | 5 010 | 5 424 | 5 424 |

| NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje | - | - |

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2019-12-31 | | 2018-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty | 2 169 | 11,15% | 17 945 | 46,89% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 869 | 4,47% | 683 | 1,78% |
| Wierzytelności | 869 | 4,47% | 683 | 1,78% |
| **Suma:** | **3 038** | **15,62%** | **18 628** | **48,67%** |

**(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.**

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***) | 2019-12-31 | | 2018-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - |
| Zobowiązania | - | - | - | - |
| **Suma:** | **-** | **-** | **-** | **-** |

**(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.**
**(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.**

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI | 2019-12-31 | | 2018-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 11 163 | 57,38% | 28 079 | 73,37% |
| Środki na rachunkach bankowych | 2 169 | 11,15% | 17 945 | 46,89% |
| Należności | 8 125 | 41,76% | 9 451 | 24,70% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 869 | 4,47% | 683 | 1,78% |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****) | 2 169 | 11,15% | 17 945 | 46,89% |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz | 2 169 | 11,15% | 17 945 | 46,89% |
| Środki na rachunkach bankowych | 2 169 | 11,15% | 17 945 | 46,89% |

**(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.**

**(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.**

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (******) | 2019-12-31 | | | 2018-12-31 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (******) | - | - | - | - | - | - |
| **Suma:** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |

**(******) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.**

**Ryzyko inwestora**
**Składniki lokat Funduszu są narażone na ryzyko konkurencji, zmian technologicznych i innych zmian mogących niekorzystnie wpłynąć na wyniki Funduszu. Dodatkowo spółki portfelowe mogą potrzebować dokapitalizowania w celu wzrostu i osiągnięcia pozycji konkurencyjnej na rynku. Kapitał taki może nie być oferowany na atrakcyjnych warunkach.**
**Ryzyko płynności**
**Składniki lokat Funduszu zawierają lokaty niepłynne, nienotowane na aktywnym rynku. Ze względu na to, powstaje ryzyko, że Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego poprzez sprzedaż lub inne upłynnienie składników lokat po ich bieżącej wartości. Dodatkowo, składniki które są uznawane za łatwo zbywalne, ze względu na wysoki udział posiadany przez Fundusz, mogą nie być zbywalne bez wystarczającego popytu albo sprzedaż w znacznym stopniu będzie wpływać na cenę. Ze względu na to Fundusz może zrealizować stratę na niektórych lub wszystkich inwestycjach.**

**Ze względu na powyższe, informacje zawarte w Sprawozdaniu Finansowym nie powinny być traktowane jako obietnica lub zapewnienie dotyczące przyszłych wyników Funduszu. Dane zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym nie mogą stanowić o wartości, która będzie zrealizowana w przyszłości, pomimo najlepszych intencji zastosowanych do założeń przyjętych przez Zarząd do wyceny składników lokat.**

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 2019-12-31 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| | | | | | | | | | |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 2018-12-31 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| | | | | | | | | | |

| NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|---|---|---|
| **I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:** | **-** | **-** |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| **II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:** | **-** | **-** |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| **III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych** | **-** | **-** |
| **IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych** | **-** | **-** |

| | 2019-12-31 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE** | **Siedziba spółki** | **Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania** | **Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki** | **Waluta** | **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania** | **Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki** | **Waluta** | **Warunki oprocentowania** | **Termin spłaty** | **Zabezpieczenia** |
| | | | | | | | | | | | |

| | 2018-12-31 | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE** | **Siedziba spółki** | **Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania** | **Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki** | **Waluta** | **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania** | **Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki** | **Waluta** | **Warunki oprocentowania** | **Termin spłaty** | **Zabezpieczenia** |
| | | | | | | | | | | | |

| | 2019-12-31 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE** | **Siedziba spółki** | **Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania** | **Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki** | **Waluta** | **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **Warunki oprocentowania** | **Termin spłaty** | **Zabezpieczenia** |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 300 | 300 | PLN | 1,16% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYGNAZ S.A. | Polska | 190 | 190 | PLN | 0,74% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 60 | 60 | PLN | 0,23% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 60 | 60 | PLN | 0,23% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 218 | 218 | PLN | 0,85% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 88 | 88 | PLN | 0,34% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 83 | 83 | PLN | 0,32% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 76 | 76 | PLN | 0,29% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 80 | 80 | PLN | 0,31% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |

| | 2018-12-31 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE** | **Siedziba spółki** | **Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania** | **Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki** | **Waluta** | **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **Warunki oprocentowania** | **Termin spłaty** | **Zabezpieczenia** |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 300 | 300 | PLN | 0,69% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYGNAZ S.A. | Polska | 190 | 190 | PLN | 0,25% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 60 | 60 | PLN | 0,08% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 60 | 60 | PLN | 0,08% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 218 | 218 | PLN | 0,28% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 88 | 88 | PLN | 0,11% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 83 | 83 | PLN | 0,10% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 76 | 76 | PLN | 0,09% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |
| SYNGAZ S.A. | Polska | 80 | 80 | PLN | 0,10% | 10% | 2018-10-31 | Środki trwałe Syngaz S.A. |

| | 2019-12-31 | | 2018-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| **NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU** | **Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.** | **Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.** | **Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.** | **Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.** |
| I. Aktywa | - | 19 456 | - | 38 270 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | 2 169 | - | 17 945 |
| PLN | 2 169 | 2 169 | 17 945 | 17 945 |
| 2) Należności | - | 8 125 | - | 9 451 |
| PLN | 8 125 | 8 125 | 9 451 | 9 451 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | - | 7 256 | - | 6 797 |
| PLN | 7 256 | 7 256 | 6 797 | 6 797 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | 1 906 | - | 3 394 |
| PLN | 1 906 | 1 906 | 3 394 | 3 394 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| 6) Nieruchomości | - | - | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - | - | - |
| II. Zobowiązania | - | 731 | - | 413 |
| EUR | - | - | 3 | 15 |
| PLN | 731 | 731 | 398 | 398 |

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | | | | od 2018-01-01 do 2018-12-31 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - | - | - |

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | | od 2018-01-01 do 2018-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 475 | 1 885 | 1 186 | 2 226 |
| Akcje | 475 | 1 885 | 1 186 | 2 226 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -4 380 | 2 397 | -14 787 | 11 538 |
| Akcje | 274 | -2 283 | -14 787 | 12 240 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | -4 654 | 4 680 | - | -702 |
| Nieruchomości | - | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| **Suma:** | **-3 905** | **4 282** | **-13 601** | **13 764** |

| NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | od 2018-01-01 do 2018-12-31 |
|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| **I. Wypłacone przychody z lokat** | **-** | **-** |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| Przychody odsetkowe | - | - |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| **II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat** | **-** | **-** |
| **Suma:** | **-** | **-** |

| NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT | od 2019-01-01 do 2019-12-31 | | | | | od 2018-01-01 do 2018-12-31 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
| I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych | | | | | | | | | | |

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | od 2019-01-01 do 2019-12-31<br>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 2018-01-01 do 2018-12-31<br>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|---|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Opłaty dla depozytariusza | - | - |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | - | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | - | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - |
| Usługi prawne | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - |
| Koszty odsetkowe | - | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| W tym pozostałe składniki kosztów | - | - |

| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2019-01-01 do 2019-12-31<br>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 2018-01-01 do 2018-12-31<br>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|---|
| z tytułu wynagrodzenia stałego | 749 | 1 448 |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | - | - |
| **Suma:** | **749** | **1 448** |

| NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI | od 2019-01-01 do 2019-12-31<br>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 2018-01-01 do 2018-12-31<br>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|---|
| | | |

## INFORMACJA DODATKOWA

1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Fundusz po dniu bilansowym dokonał sprzedaży wierzytelności wobec spółki Syngaz S.A. za cenę 870 000 zł., w tej wartości została zaprezentowana ta wierzytelność w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2019 r.
Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Funduszu i osiąganej przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Funduszu. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależeć od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Nie dotyczy.

4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ FUNDUSZU.

a) W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

b) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu.
c) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

## 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sprawozdawczy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

## 6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM. KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNĄĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN.

Wycena certyfikatów Funduszu sporządzana jest na podstawie wyceny poszczególnych składników aktywów dokonywanej przez niezależną firmę dokonującą wycen. Proces wyceny nadzorowany jest przez depozytariusza.
Certyfikaty Funduszu są dopuszczone do obrotu publicznego i notowane są na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW). Giełdowy kurs certyfikatów Fundusz uzależniony jest od podaży i popytu zgłaszanego przez inwestorów. Płynność tego instrumentu, podobnie jak większości notowanych na GPW certyfikatów funduszy inwestycyjnych, jest niska, co wpływa na widoczne w giełdowym kursie dyskonto w stosunku do wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANCI). Dodatkowym czynnikiem zwiększającym dyskonto kursu certyfikatów First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych jest specyfika Funduszu związana z jego strategią inwestycyjną. First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych jest funduszem typu private equity, co oznacza, że jego inwestycje portfelowe charakteryzują się niską płynnością. Z tego też względu w statucie Funduszu nie przewidziano regularnych umorzeń certyfikatów, a ich termin uzależniono od terminów dezinwestycji. Funduszu dokonał wykupów w grudniu 2010 r., w czerwcu 2011 r., w marcu, czerwcu, wrześniu 2014 r, w grudniu 2015, oraz w marcu, czerwcu, grudniu 2016 r., marcu, czerwcu 2017 r., wrześniu 2018 r., marcu, czerwcu i grudniu 2019 r.. Wysokość środków pieniężnych przeznaczanych na wykup oraz terminy wykupów mają wpływ na kształtowanie się kursu certyfikatów Funduszu oraz na kształtowanie się rozbieżności między kursem certyfikatów Funduszu na GPW, a wyceną WANCI.

ORIGIN TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Na dzień 31 grudnia 2019r. przekroczono limit 20% wartości aktywów funduszu lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i działy w tym podmiocie - VOXEL S.A.:37,41%

Fundusz na dzień 31 grudnia 2019r. przekroczył limit lokowania co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż: papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz – 65,27%.

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2020 r.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Andrzej Piotr Wójcik

Elektronicznie podpisany przez Andrzej Piotr Wójcik
Data: 2020.04.16 15:21:05 +02'00'

Andrzej Wójcik – Prezes Zarządu

Elektronicznie podpisany przez Marek Jerzy Nowicki
Data: 2020.04.16 16:38:00 +02'00'

Marek Nowicki - Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych z firmy Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

Signed by / Podpisano przez:
Marta Brzostowska
Date / Data: 2020-04-16 10:15

Marta Brzostowska
Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.,
Zastępca Dyrektora Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.
Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Katowice, 16 kwietnia 2020 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonego 16 kwietnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Krzysztof Anusiewicz
Data: 2020.04.16 12:50:42 CEST

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Janusz Łaski
Data: 2020.04.16 10:57:34 CEST