JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ESALIENS STRATEG

WYDZIELONY W RAMACH

ESALIENS PARASOL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

ESALIENS Subfundusz Strateg (dalej jako „Subfundusz") został wydzielony w ramach ESALIENS Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz"). Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku. Subfundusz może używać nazw: Esaliens Strateg, ESA Subfundusz Strateg, Subfundusz Strateg, ESA Strateg oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: Esaliens Strategist, ESA Strategist Subfund, Strategist Subfund lub ESA Strategist. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą Legg Mason Strateg.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

Przedmiot lokat Subfunduszu

Fundusz lokuje docelowo od 20% do 80% aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie, o którym mowa w art. 54 ust. 1 pkt 1 Statutu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w tym dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w szczególności w celu zapewnienia płynności Subfunduszu i minimalizacji ryzyka utraty wartości jednostek uczestnictwa.

Kryteria doboru lokat

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganej stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu w akcje spółek w oparciu o analizę fundamentalną. Przedmiotem inwestycji będą również spółki niedowartościowane, których wartość rynkowa odbiega od wartości oszacowanej przez Towarzystwo lub od wartości oszacowanej przez źródła zewnętrzne. Poza tym Fundusz będzie inwestował w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Na decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała również ocena długookresowych trendów rynkowych, analiza ryzyka płynności, ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka stopy procentowej, ryzyka rynkowego.

Fundusz, podejmując decyzję o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy udziałowe papiery wartościowe i pozostałe lokaty, będzie brał pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz długoterminową sytuację na rynku akcji.

Przy wyborze przedmiotu inwestycji Fundusz dąży do nabycia lokat rokujących osiąganie dochodów uzasadniających ponoszone ryzyko alokacji aktywów. Poza zasadami dywersyfikacji lokat, o których mowa powyżej, Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty udziałowe oraz instrumenty dłużne, realizując politykę strategicznej alokacji aktywów. W związku z tym stopień zaangażowania Subfunduszu w poszczególne segmenty rynku finansowego jest zmienny i zależny od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka w długim horyzoncie czasowym. W okresach, gdy jest oczekiwana koniunktura na rynku akcji lub gdy występuje niedoszacowanie cen akcji, ich udział w portfelu Subfunduszu może ulec znacznemu zwiększeniu.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa") oraz w Statucie.
2. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień ust. 3, 4 i 5 oraz art. 97 – 100 Ustawy, nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym.

5. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 4).
6. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
    1) podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
    2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
    3) w przypadku o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	na dzień 31-12-2019			na dzień 31-12-2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	84 993	91 568	69,05%	88 501	85 590	73,35%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	28 069	28 728	21,66%	28 651	29 239	25,06%
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	10 783	10 783	8,13%	1 305	1 305	1,12%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**123 845**	**131 079**	**98,84%**	**118 457**	**116 134**	**99,53%**

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			3 017 477		84 993	91 568	69,05%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 720	POLSKA	2 639	2 617	1,97%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 891	POLSKA	2 247	2 813	2,12%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 600	POLSKA	2 019	1 056	0,80%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 800	POLSKA	3 201	4 696	3,54%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 500	POLSKA	1 002	963	0,73%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	794	POLSKA	320	275	0,21%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 000	POLSKA	2 459	1 912	1,44%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	366	POLSKA	3 077	3 228	2,43%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	42 000	POLSKA	5 133	4 219	3,18%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	125 234	POLSKA	1 626	997	0,75%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	31 156	POLSKA	1 419	2 674	2,02%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	193 086	POLSKA	5 170	6 654	5,02%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	104 029	POLSKA	2 538	2 907	2,19%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	164 825	POLSKA	6 502	6 598	4,98%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 527	POLSKA	1 081	1 243	0,94%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SYGNITY S.A. (PLCMPLD00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	33 270	POLSKA	90	84	0,06%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	775 025	POLSKA	4 000	5 518	4,16%
CEZ A.S. (CZ0005112300)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	PRAGUE STOCK EXCHANGE	5 500	CZECHY	362	470	0,35%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOLSA DE LISBOA	2 899	PORTUGALIA	149	181	0,14%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 928	POLSKA	3 444	3 359	2,53%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 609	POLSKA	2 392	3 293	2,48%
PRZEDSIĘBIORSTWO MODERNIZACJI URZĄDZEŃ ENERGETYCZNYCH REMAK S.A. (PLREMAK00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 961	POLSKA	340	118	0,09%
ZESPÓŁ ELEKTROCIEPŁOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A. (PLKGNRC00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 273	POLSKA	152	78	0,06%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	12 262	AUSTRIA	1 533	1 752	1,32%
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	DEUTSCHE BÖRSE XETRA	6 500	NIEMCY	1 614	2 976	2,24%
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	97 360	POLSKA	1 386	808	0,61%
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A. (PLENLMD00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	44 819	POLSKA	203	583	0,44%
OMV AG (AT0000743059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	2 500	AUSTRIA	514	533	0,40%
NEWMONT GOLDCORP CORPORATION (US6516391066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	14 827	STANY ZJEDNOCZONE	2 090	2 447	1,85%
SCHOELLER - BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG (AT0000946652)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	1 800	AUSTRIA	496	385	0,29%
LOGO YAZILIM SANAYI VE TICARET A.S. (TRALOGOW91U2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	28 000	TURCJA	1 836	1 086	0,82%
MIGROS TICARET AS (TREMGTI00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	33 500	TURCJA	1 035	518	0,39%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	DEUTSCHE BÖRSE XETRA	10 000	NIEMCY	1 781	1 924	1,45%
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAASELS91H2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	155 972	TURCJA	2 639	2 084	1,57%
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IP (TRAKORDS91B2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	200 000	TURCJA	1 850	1 669	1,26%
EXXON MOBIL CORP (US30231G1022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 700	STANY ZJEDNOCZONE	492	450	0,34%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CHEVRON CORP (US1667641005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 000	STANY ZJEDNOCZONE	489	458	0,35%
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	48 732	POLSKA	676	599	0,45%
PGS SOFTWARE SA (PLSFTWR00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	26 007	POLSKA	364	283	0,21%
POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 086	POLSKA	273	318	0,24%
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	POLSKA	296	595	0,45%
BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH S.A. (PLBIKPT00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	54 000	POLSKA	972	785	0,59%
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	92 000	LUKSEMBURG	2 102	3 220	2,43%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA (ROBRDBACNOR2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUCHAREST STOCK EXCHANGE	114 164	RUMUNIA	1 494	1 610	1,21%
KRKA DD NOVO MESTO (SI0031102120)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LJUBLJANSKA BORZA	7 800	SŁOWENIA	1 820	2 431	1,83%
STARS GROUP INC/THE (CA85570W1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	42 000	KANADA	2 797	4 148	3,13%
ROVIO ENTERTAINMENT OY (FI4000266804)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX Helsinki Oy	44 445	FINLANDIA	2 196	836	0,63%
SCHLUMBERGER LTD (AN8068571086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 200	STANY ZJEDNOCZONE	482	488	0,37%
PURCARI WINERIES PLC (CY0107600716)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUCHAREST STOCK EXCHANGE	30 000	MOŁDAWIA	494	593	0,45%
MIPS AB (SE0009216278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	10 000	SZWECJA	670	808	0,61%
BANCA TRANSILVANIA SA (ROTLVAACNOR1)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUCHAREST STOCK EXCHANGE	270 810	RUMUNIA	531	625	0,47%
DATAWALK S.A. seria N (PLPILAB00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 000	POLSKA	506	603	0,46%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			3 017 477		84 993	91 568	69,05%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								-	-	-	-
Obligacje								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								28 100	28 069	28 728	21,66%
Obligacje								28 100	28 069	28 728	21,66%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								28 100	28 069	28 728	21,66%
WS0922 (PL0000102646)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	23-09-2022	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2 600	2 938	2 926	2,21%
DS0725 (PL0000108197)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-07-2025	3,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2 000	2 094	2 167	1,63%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01-2026	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 000	1 971	1 992	1,50%
PS0721 (PL0000109153)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-07-2021	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	6 000	5 968	6 071	4,58%
PS0422 (PL0000109492)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-04-2022	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	4 800	4 665	4 947	3,73%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05-2028	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	2 821	2 942	2,22%
WZ0524 (PL0000110615)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05-2024	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 700	3 661	3 699	2,79%
PS0424 (PL0000111191)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-04-2024	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 000	1 006	1 047	0,79%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11-2029	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	2 945	2 937	2,21%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								28 100	**28 069**	**28 728**	**21,66%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						10 783		10 783	8,13%
Lokata 2 DNIOWA 2020-01-02	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	PLN	1,1889% (STAŁE)	10 783	10 783	10 783	10 783	8,13%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						**10 783**		**10 783**	**8,13%**

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	10 817	8,16%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	4 219	3,18%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	6 598	4,98%
Suma:	**10 817**	**8,16%**

II. BILANS

BILANS	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
I. Aktywa	**132 616**	**116 688**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	450	463
2) Należności	1 087	91
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	120 296	114 829
- dłużne papiery wartościowe	28 728	29 239
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 783	1 305
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**595**	**544**
III. Aktywa netto (I - II)	**132 021**	**116 144**
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	**-4 101**	**-11 007**
1) Kapitał wpłacony	3 210 650	3 180 141
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 214 751	-3 191 148
V. Dochody zatrzymane	**129 126**	**129 722**
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 824	3 485
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	125 302	126 237
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**6 996**	**-2 571**
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**132 021**	**116 144**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	584 768,4010	533 979,6270
Kategoria A	347 845,2200	308 878,1040
Kategoria E	42 436,3890	144 289,7250
Kategoria F	12 209,1370	30 433,0500
Kategoria G	69,0810	-
Kategoria H	170 260,4960	33 349,9700
Kategoria S	10 863,7030	16 206,0340
Kategoria V	1 084,3750	822,7440
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	214,98	202,43
Kategoria E	266,47	246,01
Kategoria F	254,05	232,65
Kategoria G	220,04	-
Kategoria H	234,07	214,00
Kategoria S	249,98	230,08
Kategoria V	229,87	214,38

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
I. Przychody z lokat	**3 720**	**2 656**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 026	2 012
Przychody odsetkowe	683	624
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	11	-
Pozostałe	-	20
II. Koszty funduszu/subfunduszu	**3 381**	**3 319**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 122	3 093
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	64	72
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	72	68
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	6
Pozostałe	122	80
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	**3 381**	3 319
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	339	-663
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 632	-11 091
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-935	378
- z tytułu różnic kursowych	-162	-491
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 567	-11 469
- z tytułu różnic kursowych	-595	-97
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	8 971	-11 754
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	12,31	-22,85
Kategoria E	16,71	-22,19
Kategoria F	20,46	-18,93
Kategoria G	19,55	-
Kategoria H	20,57	-17,31
Kategoria S	19,28	-19,93
Kategoria V	16,25	-20,85

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

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

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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	15 877	-12 982
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	116 144	129 126
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	8 971	-11 754
a) przychody z lokat netto	339	-663
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-935	378
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 567	-11 469
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 971	-11 754
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (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)	6 906	-1 228
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	30 509	16 901
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-23 603	-18 129
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	15 877	-12 982
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	132 021	116 144
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	130 211	121 108
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	50 788,7740	-6 916,5330
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym	50 788,7740	-6 916,5330
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	93 227,6630	29 095,9440
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	54 260,5470	51 703,1070
Saldo zmian	38 967,1160	-22 607,1630
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-69 965,7660	19 660,8740
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 887,5700	17 038,3340
Saldo zmian	-101 853,3360	2 622,5400
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-17 038,7220	8 936,7670
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 185,1910	2 582,7440
Saldo zmian	-18 223,9130	6 354,0230
Kategoria G		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	69,0810	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Saldo zmian	69,0810	-
Kategoria H		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	143 894,3260	9 074,6550
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 983,8000	2 005,3830
Saldo zmian	136 910,5260	7 069,2720
Kategoria S		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 660,4960	5 990,5400
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 002,8270	6 465,7090
Saldo zmian	-5 342,3310	-475,1690
Kategoria V		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	261,6310	174,3750
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	54,4110
Saldo zmian	261,6310	119,9640
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu	584 768,4010	533 979,6270
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 281 977,6280	13 188 749,9650
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 934 132,4080	12 879 871,8610
Saldo zmian	347 845,2200	308 878,1040
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	126 929,0350	196 894,8010
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	84 492,6460	52 605,0760
Saldo zmian	42 436,3890	144 289,7250
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 290,0970	34 328,8190
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 080,9600	3 895,7690
Saldo zmian	12 209,1370	30 433,0500
Kategoria G		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	69,0810	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Saldo zmian	69,0810	-
Kategoria H		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	180 738,5630	36 844,2370
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 478,0670	3 494,2670
Saldo zmian	170 260,4960	33 349,9700
Kategoria S		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 232,7160	31 572,2200
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 369,0130	15 366,1860
Saldo zmian	10 863,7030	16 206,0340
Kategoria V		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 132,1570	35 870,5260
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 047,7820	35 047,7820
Saldo zmian	1 084,3750	822,7440
3.Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2019 do 31-12-2019		od 01-01-2018 do 31-12-2018	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	202,43		225,21	
Kategoria E	246,01		268,20	
Kategoria F	232,65		251,59	
Kategoria G	208,54		-	
Kategoria H	214,00		231,42	
Kategoria S	230,08		250,08	
Kategoria V	214,38		236,10	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	214,98		202,43	
Kategoria E	266,47		246,01	
Kategoria F	254,05		232,65	
Kategoria G	220,04		-	
Kategoria H	234,07		214,00	
Kategoria S	249,98		230,08	
Kategoria V	229,87		214,38	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)				
Kategoria A	6,20%		-10,12%	
Kategoria E	8,32%		-8,27%	
Kategoria F	9,20%		-7,53%	
Kategoria G	6,82%		-	
Kategoria H	9,38%		-7,53%	
Kategoria S	8,65%		-8,00%	
Kategoria V	7,23%		-9,20%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	200,74	03-01-2019	200,67	27-12-2018
Kategoria E	244,00	03-01-2019	243,15	26-10-2018
Kategoria F	230,77	03-01-2019	229,61	26-10-2018
Kategoria G	205,22	13-05-2019	-	-
Kategoria H	212,27	03-01-2019	211,15	26-10-2018
Kategoria S	228,21	03-01-2019	227,29	26-10-2018
Kategoria V	212,61	03-01-2019	212,28	26-10-2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	217,75	24-07-2019	234,42	23-01-2018
Kategoria E	267,59	24-07-2019	279,52	23-01-2018
Kategoria F	254,21	24-07-2019	262,34	23-01-2018
Kategoria G	220,12	24-07-2019	-	-
Kategoria H	234,07	31-12-2019	241,29	23-01-2018
Kategoria S	250,70	24-07-2019	260,68	23-01-2018
Kategoria V	231,86	24-07-2019	245,91	23-01-2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	214,99	30-12-2019	202,17	28-12-2018
Kategoria E	266,47	30-12-2019	245,66	28-12-2018
Kategoria F	254,05	30-12-2019	232,31	28-12-2018
Kategoria G	220,04	30-12-2019	-	-
Kategoria H	234,06	30-12-2019	213,68	28-12-2018
Kategoria S	249,98	30-12-2019	229,75	28-12-2018
Kategoria V	229,88	30-12-2019	214,09	28-12-2018
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	**2,60%**		**2,74%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,40%		2,55%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,05%		0,06%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,06%		0,06%	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

(*) Do wyliczenia zmiany procentowej w okresie porównawczym została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień 31.12.2019 r. oraz wartość początkowa (nominalna) jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

(**) Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez subfundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów (sum zapisów) i sald, które tworzą:
   - dziennik,
   - księgę główną,
   - księgi pomocnicze,
   - zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
   - wykaz składników aktywów i pasywów

   oraz obejmują:
   - rejestr uczestników Funduszu – w przypadku Funduszy Inwestycyjnych Otwartych oraz Specjalistycznych Funduszy Inwestycyjnych Otwartych,
   - subrejestry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu – w przypadku Funduszy Inwestycyjnych Otwartych i Specjalistycznych Funduszy Inwestycyjnych Otwartych z wydzielonymi Subfunduszami,
   - rejestr certyfikatów inwestycyjnych – w przypadku Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

   W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
2) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
4) 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.
5) 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.
6) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Przez komplet dokumentów rozumie się zlecenie złożone przez Fundusz oraz potwierdzenie zawarcia transakcji przekazane przez stronę transakcji. W przypadku transakcji dokonywanych na rynku zorganizowanym Księgowość Funduszy oraz Depozytariusz otrzymują jedynie dokumenty potwierdzające zawarcie transakcji. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zlecenia lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
7) Zlecenie sprzedaży papierów wartościowych , które jest wynikiem odpowiedzi na publiczne wezwanie do sprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia transakcji sprzedaży papierów wartościowych, które są przedmiotem publicznego wezwania do sprzedaży.
8) 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.
9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące 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. W przypadku przewalutowania jednej waluty obcej na drugą obcą wynik z operacji przypisywany jest walucie z której następuje przewalutowanie.
10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego 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.
11) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO", tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
12) Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.

13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
14) 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.
15) Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę.
16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
17) Skutek wyceny dłużnych papierów wartościowych po dniu ostatniego notowania na aktywnym rynku zalicza się do niezrealizowanych zysków/strat z wyceny.
18) W przypadku dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku aktywnym zmianę wyceny papieru wartościowego przed dniem pierwszego notowania na rynku aktywnym ujmuje się jako niezrealizowane zyski/straty z wyceny. Od dnia pierwszego notowania na aktywnym rynku wynik z wyceny stanowi różnicę między wartością godziwą składnika lokat a jego wartością nabycia. Wynik przeszacowania wartości papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia ustalany do dnia jego pierwszego notowania zostaje wyksięgowany w dniu pierwszego notowania.
19) Skutek wyceny papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się jako niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych z podziałem na niezrealizowane różnice kursowe związane z kosztem zakupu papieru wartościowego oraz niezrealizowane różnice kursowe z tytułu przychodów/kosztów odsetkowych. W momencie sprzedaży niezrealizowane różnice kursowe związane z zakupem wykazuje się jako zrealizowane różnice kursowe ze zbycia lokat, zaś niezrealizowane różnice kursowe z tytułu przychodów/kosztów odsetkowych stanowią koszty/przychody Funduszu z tytułu różnic kursowych.
20) W przypadku sprzedaży dłużnych, kuponowych papierów wartościowych wycenianych rynkowo należności z tytułu przychodów odsetkowych księgowane są w dniu zawarcia transakcji w pełnej wysokości zgodnej z tabelą odsetkową emitenta ustaloną na dzień rozliczenia transakcji.
21) W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia należności z tytułu przychodów odsetkowych ujmuje się łącznie z wyceną nominału – według skorygowanej ceny nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
22) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wynik wyceny naliczony do dnia przejścia na inną metodę wyceny pozostaje ujęty w niezrealizowanych zyskach/stratach z wyceny.
23) Bieżąca wartość papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku których następuje wykup kapitału w ratach, wyznaczana jest zgodnie z przepływami, jakie następują od dnia zakupu do dnia wykupu ostatniej raty, przy czym oszacowań efektywnej stopy procentowej dokonuje się w dacie wypłaty odsetek lub w dacie wypłaty raty kapitału. W dniach wypłaty raty kapitału dokonuje się wykupu odpowiedniej ilości papierów wartościowych stanowiących określony procent ich łącznej ilości będącej w posiadaniu Funduszu. Różnicę powstałą przy wykupie raty kapitału ujmuje się w postaci korekty do przychodów odsetkowych.
24) W przypadku papierów wartościowych o wykupie kapitału w ratach i nabywanych w różnych terminach (każdy zakup stanowi odrębną paczkę zakupu), wykupywaną ilość obligacji wyznacza się jako odpowiedni procent ilości papierów wartościowych znajdujących się w danej paczce zakupu. Jeżeli z wyliczeń wynika konieczność dodania lub odjęcia na jednej z paczek pewnej liczby papierów wartościowych, modyfikacji dokonuje się na paczce o największej liczbie papierów wartościowych. W przypadku, gdy występuje kilka paczek o tej samej ilości papierów wartościowych, zaokrąglenia dokonuje sią na paczce o dacie zakupu najbliższej w stosunku do dnia wyceny.
25) W przypadku wykupu papierów wartościowych, w przypadku których następuje wykup kapitału w ratach, nie stosuje się metody HIFO.
26) W przypadku odkupienia przez Fundusz wszystkich jednostek danej kategorii, jeżeli wartość odkupienia wynikająca z przemnożenia ilości jednostek uczestnictwa oraz WAN/ju przekracza wartość aktywów netto danej kategorii, następuje proporcjonalne pomniejszenie aktywów poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa w celu zapewnienia wystarczającej ilości środków pieniężnych przekazywanych uczestnikom.

1. Wycena składników lokat

1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
4) 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 w dniu wyceny (Dz.U. 2019 poz. 351 z późn. zm.), 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,
   - listów zastawnych, weksli.

2. Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:
   a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
      - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
      - w przypadku braku kursu zamknięcia – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
   b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 2.
   c) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 1b.

   Jeżeli, pomiędzy wskazaną w statucie godziną określającą ostatnie dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny a momentem zakończenia przeprowadzania procedury Wyceny Aktywów Funduszy zajdą istotne zmiany na rynku lub zostanie powzięta informacja skutkująca znacznie na Wycenę Aktywów Funduszy, Fundusz ujmuje te zdarzenia w aktualnej wycenie. Towarzystwo podejmując decyzję o ujęciu tych zdarzeń w aktualnej wycenie przekazuje stosowną informację Depozytariuszowi.

   Jeżeli w momencie przeprowadzania wyceny aktywów Subfunduszu brak jest możliwości pozyskania informacji o kursach z godziny 23:00, wskazanej w statucie Funduszu, wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z dnia wyceny.
2) Każdorazowo przy ustalaniu wartości godziwej celem Funduszu jest możliwie najlepsze jej oszacowanie przy uwzględnieniu posiadanych zasobów oraz możliwości pozyskania odpowiednich informacji. Sposób oszacowania wartości godziwej jest każdorazowo uzgadniany z depozytariuszem.

   Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
   a) kursu fixingowego,
   b) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych na rynku głównym na zakończenie dnia obrotu, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne – konieczne jest istnienie ofert po obu stronach rynku. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się
   c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg
   d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym – w szczególności dla papierów dłużnych jako podobne uznaje się papiery o zbliżonym ryzyku kredytowym i podobnym duration (alternatywnie – okresie do wykupu). Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi informację o dokonanym wyborze papieru wartościowego.
3) W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika lokat Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako

równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej, ustalenie rynku głównego następuje:

- poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
- w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

Dłużne papiery wartościowe, do dnia pierwszego notowania na aktywnym rynku, wycenia się według metody określonej w pkt. 4a.

4) Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1, 3, wycenia się według:
   a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz weksli i listów zastawnych – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. Wycenę papierów wartościowych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej reguluje „Procedura wyceny papierów wartościowych w oparciu o funkcje XIRR, XNPV",
   b) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 4a – wartości godziwej określonej w pkt. 2.

   W przypadku kupna papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wycena następuje od dnia ujęcia ich w księgach rachunkowych Funduszu, przy czym do dnia rozliczenia transakcji włącznie wartość danego składnika lokat jest równa jego cenie nabycia.

   W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5) Wycena papierów wartościowych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej opiera się na przyszłych przepływach 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, stanowiącą wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie. Na każdy dzień wyceny Fundusz ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Składnik lokat utracił wartość, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika lokat ('zdarzenie powodujące stratę'), a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika lokat, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe. Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat zalicza się m.in. uzyskane przez Fundusz informacje dotyczące następujących zdarzeń:
   - znaczące trudności finansowe emitenta,
   - niedotrzymanie warunków umowy, np. niespłacenia albo zalegania ze spłaceniem odsetek lub nominału,
   - wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej emitenta.

   Jeżeli istnieją obiektywne dowody, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, bieżącą wartość oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dyskontuje się z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej składnika lokat.

   Określając przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności w szacowaniu utraty wartości danego składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, Fundusz określa różne możliwe scenariusze związane z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenia prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Prawdopodobieństwa wystąpienia możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi pieniężnymi sumują się do wartości jeden.

   Utrata wartości składnika lokat każdorazowo uzgadniana jest z Depozytariuszem, który ocenia określone przez Fundusz przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności.

   Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi posiadane informacje wskazujące na utratę wartości papierów, otrzymane od emitenta (wynikające np. ze sprawozdania finansowego spółki, z prowadzonej korespondencji z emitentem lub pozyskane na spotkaniach z emitentem). Depozytariusz, w miarę możliwości bezpośredniego pozyskania odpowiednich informacji, dokonuje weryfikacji otrzymanych od Towarzystwa informacji bezpośrednio u emitenta papierów wartościowych.
6) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku, dla których brak jest możliwości ustalenia przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 7. W szczególności wycena dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku opiera się na sprawozdaniach finansowych emitenta oraz innych informacjach związanych z emitentem, mogących mieć wpływ na wycenę.

7) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) 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;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) 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.
   Modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 7, podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.
8) Przy papierach wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną nabycia papieru wartościowego Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do dnia rozliczenia umowy kupna skorygowana cena nabycia jest równa wartości nabycia. W przypadku uprawdopodobnienia braku odkupu papieru wartościowego przez drugą stronę, wycenia się go zgodnie z zasadami przyjętymi dla danego papieru wartościowego.
   W przypadku zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu zawartej transakcji wykazuje się według wartości sprzedaży. Papier wartościowy będący przedmiotem transakcji sprzedaży, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, podlega wycenie zgodnie z zasadami obowiązującymi pozostałe tego typu papiery nie będące przedmiotem transakcji.
9) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania na rynku głównym do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania na rynku głównym.
10) W przypadku inwestycji przez Fundusz w certyfikaty inwestycyjne/jednostki (tytuły) uczestnictwa innego funduszu („Fundusz bazowy") wyceniane są one według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz bazowy wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny/jednostkę (tytuł) uczestnictwa. W sytuacji ogłoszenia przez Fundusz bazowy korekty wyceny certyfikatu inwestycyjnego/ jednostki (tytułu) uczestnictwa wartość ta jest uwzględniana w najbliższej wycenie Funduszu.
11) Wszelkie operacje dokonywane przez Fundusz potwierdzone do momentu wyceny są ujmowane według wartości z dnia wyceny.
12) Zobowiązania z tytułu nabycia papierów wartościowych, wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się do momentu rozliczenia transakcji kupna według wartości nabycia.
13) Papiery wartościowe, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się do momentu rozliczenia transakcji kupna według wartości nabycia.
14) Wartość godziwą prawa poboru nienotowanego na rynku aktywnym określa się każdego dnia wyceny według następujących zasad:

$$\frac{C-B}{L}$$

   C – cena rynkowa akcji w danym dniu,
   B – cena emisyjna akcji nowej emisji,
   L – liczba pp potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji.

   W przypadku, gdy wartość teoretyczna prawa poboru ustalona według powyższego wzoru jest mniejsza od 0, do wyceny przyjmuje się wartość prawa poboru jako 0.
   W przypadku, gdy nie jest znana cena emisyjna akcji nowej emisji, a prawo poboru będzie notowane na rynku zorganizowanym, do wyceny przyjmuje się najniższą możliwą wartość prawa poboru, tj. 0,0001.

15) Przed dniem pierwszego notowania na aktywnym rynku prawa do akcji nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane są po cenie emisyjnej akcji nowej emisji. Prawa do akcji nienotowanych powstałe w wyniku zamiany praw poboru zakupionych na GPW wyceniane są po cenie emisyjnej akcji nowej emisji powiększonej o koszt nabycia praw poboru.
16) Wycena praw do akcji oraz praw do nowej emisji akcji notowanych na aktywnym rynku odbywa się w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny lub w przypadku jego braku w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3. Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

1) W przypadku nabycia przez Fundusz papieru wartościowego wyemitowanego zagranicą Podmiot prowadzący księgi rachunkowe Funduszu określa rynki aktywne tego papieru wartościowego i przedstawia depozytariuszowi do akceptacji informację będącą podstawą wyboru metody wyceny.
2) Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
   a) wycenia się w sposób określony w ust. 1-2 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach", przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 3;
   b) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na rynku zorganizowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy;
   c) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy;
   d) środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP dostępnego na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy,
   e) w celu ustalenia wartości papierów wartościowych notowanych lub denominowanych w walutach obcych wykorzystuje się kursy papierów wartościowych notowanych w walutach obcych i przeliczanych na walutę polską.
3) Tytuły uczestnictwa notowane na rynku aktywnym emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane w sposób określony w ust. 1-2 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach", po której zarządzający funduszem emitującym te tytuły uczestnictwa zobowiązuje się dokonywać ich umorzeń, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny. W innym przypadku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez emitenta wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa.

   W przypadku, gdy metoda wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia Aktywa i ustala zobowiązania według metody opisanej w odrębnej procedurze.

4. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe 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 jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa 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 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 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.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku 8,13% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2018 odpowiednio 1,12% aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2019 roku są możliwe do odzyskania.

6. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

Nota nr 2 Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
Należności	**1 087**	**91**
Z tytułu zbytych lokat	1 014	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	73	91
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

Nota nr 3 Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
Zobowiązania	**595**	**544**
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	287	266
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	15	9
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	284	269
Pozostałe składniki zobowiązań	9	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	na dzień 31-12-2019		na dzień 31-12-2018	
	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	-	450	-	463
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	450	-	463
PLN	441	441	458	458
TRY	14	9	7	5

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ(*)	od 01-01-2019 do 31-12-2019		od 01-01-2018 do 31-12-2018	
	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	-	389	-	3 617
CZK	1	0	1	0
EUR	4	16	4	17
HUF	-	-	10	-
PLN	359	359	3 595	3 595
RON	8	7	2	2
SEK	3	1	-	-
TRY	4	3	2	2
USD	1	3	0	1

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 – Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2019 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2018 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17 158	17 656
Dłużne papiery wartościowe	17 158	17 656
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	**17 158**	**17 656**

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2019 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2018 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	11 570	11 583
Dłużne papiery wartościowe	11 570	11 583
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	**11 570**	**11 583**

(**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
(***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2019 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2018 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	41 048	31 098
Środki na rachunkach bankowych	450	463
Należności	1 087	91
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 728	29 239
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 783	1 305
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	28 728	29 239
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	28 728	29 239
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 728	29 239

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.
(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2019 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2018 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (******)	28 084	27 009
Środki na rachunkach bankowych	9	5
Należności	73	91
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 002	26 913

(******) Zgodnie ze statutem Funduszu 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.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne
Nie dotyczy

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	na dzień 31-12-2019		na dzień 31-12-2018	
	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	-	132 616	-	116 688
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	450	-	463
PLN	441	441	458	458
TRY	14	9	7	5
2) Należności	-	1 087	-	91
EUR	16	67	21	91
PLN	1 014	1 014	-	-
USD	2	6	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	120 296	-	114 829
EUR	2 588	11 019	2 389	11 805
PLN	92 294	92 294	87 916	87 916
RON	3 177	2 828	2 300	2 124
SEK	1 984	808	-	-
TRY	8 395	5 356	8 130	5 779
USD	2 104	7 991	1 916	7 205
- dłużne papiery wartościowe	-	28 728	-	29 239
PLN	28 728	28 728	29 239	29 239
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	10 783	-	1 305
PLN	10 783	10 783	1 305	1 305
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	595	-	544
PLN	595	595	544	544

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2019 do 31-12-2019				od 01-01-2018 do 31-12-2018			
	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	37	25	-199	-620	2	-	-493	-97

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2019		31-12-2018	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CZK	0,1676	CZK	0,1673	CZK
EUR	4,2585	EUR	4,3000	EUR
HUF	0,0129	HUF	0,0134	HUF
RON	0,8901	RON	0,9229	RON
SEK	0,4073	SEK	0,4201	SEK
TRY	0,6380	TRY	0,7108	TRY
USD	3,7977	USD	3,7597	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2019 do 31-12-2019		od 01-01-2018 do 31-12-2018	
	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	-935	9 612	158	-11 472
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-45	220	3
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**-935**	**9 567**	**378**	**-11 469**

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	3 122	3 093
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	**3 122**	**3 093**

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018	na dzień 31-12-2017
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	132 021	116 144	129 126
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	214,98	202,43	225,21
Kategoria E	266,47	246,01	268,20
Kategoria F	254,05	232,65	251,59
Kategoria G	220,04	-	-
Kategoria H	234,07	214,00	231,42
Kategoria S	249,98	230,08	250,08
Kategoria V	229,87	214,38	236,10

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:
W bieżącym okresie nie ujawniły się znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:
Nie ujawniły się znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

4. 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:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

W pierwszych miesiącach 2020 r. rozprzestrzenił się na całym świecie pierwotnie zaobserwowany w Chinach wirus COVID-19 (koronawirus), a jego negatywny wpływ objął wiele krajów i nabrał dynamiki. Pandemia COVID-19 sprowadziła światowe indeksy giełdowe (w tym polskie) do poziomów dawno nienotowanych. Praktycznie każdy segment rynku akcji ucierpiał, tracąc od kilkunastu do kilkudziesięciu procent w bardzo krótkim czasie.

Kierownictwo uważa taką sytuację za zdarzenie nie powodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu, wymagające dodatkowych ujawnień.

Sytuacja na światowych rynkach finansowych wpłynęła również na wyniki inwestycyjne Subfunduszu. Stopa zwrotu Subfunduszu w I kwartale 2020 (liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa kategorii A z dnia wyceny 31 marca 2020 r. w relacji do wartości jednostki uczestnictwa kategorii A na dzień wyceny 30 grudnia 2019 r.) wyniosła: -16,98 %. Natomiast jego wartość aktywów netto spadła do poziomu 89 840 tys. zł.
Ponieważ sytuacja wciąż się rozwija, kierownictwo jednostki uważa, że w chwili obecnej trudno jest oszacować, jaki wpływ ta pandemia będzie miała na poszczególne rynki i dalszą wycenę lokat Subfunduszu. Dokładna skala tego wpływu na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego jest niemożliwa do oszacowania z uwagi na brak wystarczająco precyzyjnych i wiarygodnych danych.

Chociaż w chwili publikacji niniejszego sprawozdania sytuacja ta wciąż się zmienia, kierownictwo nie przewiduje nadzwyczajnych działań względem płynności. W stosowanej przez Subfundusz polityce inwestycyjnej zawsze przywiązywana była duża uwaga do zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności. W konsekwencji duża część aktywów Subfunduszu składa się z lokat, które można upłynnić w krótkim czasie, jak również dużą część aktywów stanowią środki o charakterze długoterminowym (PPE/PPO oraz IKZE i IKE), które są w mniejszym stopniu narażone na ryzyko umorzeń. Dzięki temu w obecnej sytuacji nie występują problemy z obsługą umorzeń. Towarzystwo posiada procedury i zasoby do płynnego zabezpieczenia ciągłości działania. Dodatkowo kierownictwo nie odnotowało do tej pory zauważalnego negatywnego wpływu obecnej sytuacji na obsługę uczestników, realizację

zleceń nabyć i umorzeń jednostek uczestnictwa, działalność depozytariusza oraz na proces wyceny. Kierownictwo będzie nadal monitorować i podejmować wszelkie możliwe kroki, aby minimalizować potencjalny negatywny wpływ sytuacji na działalność operacyjną Subfunduszu.

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia. Do obliczeń całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania wykorzystywane są:

a) Wartości rynkowe papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie w ramach transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (transakcja Sell – Buy – Back).
b) Wartości rynkowe papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie w ramach umowy pożyczek papierów wartościowych, udzielanych przez Fundusz.
c) Wartości kwot zaangażowania w instrumenty pochodne, po uwzględnieniu technik redukcji całkowitej ekspozycji.

Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu na 31 grudnia 2019 r. wyniosła 0%.

Wartości całkowitej ekspozycji Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. wyniosły:
- Wartość najwyższa 0%
- Wartość przeciętna 0%
- Wartość najniższa 0%

Fundusz może dokonywać następujących Transakcji:

a) udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell-back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

d) na instrumentach pochodnych

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

Informacje o łącznej wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Fundusz

Do pomiaru dźwigni finansowej funduszu używa się metody zaangażowania obliczanej zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz postanowieniami Rozporządzania delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	90% aktywów netto funduszu
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec okresu sprawozdawczego - metoda zaangażowania na dzień 31.12.2019	Metoda zaangażowania : 0%
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec okresu sprawozdawczego - metoda brutto na dzień 31.12.2019	Metoda brutto : 0%

ESALIENS PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ESALIENS STRATEG

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Marcin Ostrowski
Data: 2020.04.22 15:00:43 CEST

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania:

Signed by /
Podpisano przez:

Katarzyna Kosior

Date / Data: 2020-
04-22 14:53

Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Jacek Treumann
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Warszawa, dnia 22 kwietnia 2020 roku