

Roczne sprawozdanie finansowe  
PKO Globalnego Dochodu  
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2019 roku

## WPROWADZENIE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”)**

PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym działającym na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz statutu Funduszu.

Zezwolenie na utworzenie PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 9 listopada 2015 r. (sygn. DFI/II/4034/64/18/U/15/13-14/AS).

PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy pod numerem RFI 1272 w dniu 11 grudnia 2015 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### 2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w zdaniu pierwszym.

Podstawowym rodzajem lokat Funduszu są tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, jeżeli polityka inwestycyjna danej instytucji lub funduszu, zakłada lokowanie co najmniej 50% aktywów tej instytucji lub funduszu w instrumenty finansowe powiązane z otrzymywaniem dochodu, tj. instytucje lub fundusze o charakterze multi-assetowym inwestujące m.in. w akcje uprawniające do dywidendy, obligacje skarbowe lub korporacyjne wypłacające regularnie kupony lub wypłacające swoim uczestnikom dochody oraz instytucje wspólnego inwestowania wypłacające dochody.

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się średnim poziomem ryzyka. Fundusz inwestuje znaczną część aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, które to instytucje lub fundusze zagraniczne generują regularne dochody inwestując swoje aktywa głównie w akcje spółek wypłacających dywidendy na ponad przeciętnym poziomie, jak również w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym, wypłacających odsetki na ponad przeciętnym poziomie. W związku z dokonywaniem lokat, o których mowa powyżej, wartość aktywów netto funduszu na certyfikat może cechować się średnią zmiennością.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w statucie i ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:

- a) Papiery Wartościowe;
- b) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- d) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- e) Waluty Obce;
- f) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- g) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych;
- h) Towarowe Instrumenty Pochodne.

Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)-b), d)-f) i h), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne. Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje rynki krajów należących do OECD w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki, oraz krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, w tym w szczególności obsługi żądań wykupu certyfikatów, Fundusz dokonuje lokat w instrumenty, o których mowa w lit. a) i b) emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w depozyty w bankach krajowych.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz w statucie Funduszu.

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:  
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2019 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

## 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Roczne sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## 6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie rocznego sprawozdania finansowego PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

W okresie sprawozdawczym kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu usługi niebędące badaniem ustawowym sprawozdań finansowych tj. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

## 7. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Funduszu

Certyfikaty PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod skróconą nazwą PKOGD.

## 8. Wskazanie serii oraz emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu i cech je różnicujących

Do dnia 31 grudnia 2019 r. PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, E, F, G i H reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT                                                                                  | 31.12.2019                            |                                                    |                                     | 31.12.2018                            |                                                    |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 1 322                                 | 811                                                | 0,73                                | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                     | -                                                  | -                                   | 3 410                                 | 3 491                                              | 2,71                                |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                     | 1 811                                              | 1,64                                | -                                     | -917                                               | 0,71                                |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 69 687                                | 74 122                                             | 67,05                               | 83 699                                | 81 019                                             | 63,00                               |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Depozyty                                                                                         | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| Inne                                                                                             | -                                     | -                                                  | -                                   | -                                     | -                                                  | -                                   |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>71 009</b>                         | <b>76 744</b>                                      | <b>69,42</b>                        | <b>87 109</b>                         | <b>83 593</b>                                      | <b>65,00</b>                        |

\* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Tabele uzupełniające

| AKCJE                                          | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                 | Liczba        | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|---------------|------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC. (US00165C1045) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange USD | 7 930         | Stany Zjednoczone      | 443                                   | 218                                                | 0,20                                |
| GRUBHUB INC (US4001101025)                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange USD | 1 525         | Stany Zjednoczone      | 440                                   | 282                                                | 0,25                                |
| MACY'S INC (US55616P1049)                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange USD | 4 819         | Stany Zjednoczone      | 439                                   | 311                                                | 0,28                                |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>          |                                  |                             | <b>14 274</b> |                        | <b>1 322</b>                          | <b>811</b>                                         | <b>0,73</b>                         |
| <b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>       |                                  |                             | <b>0</b>      |                        | <b>0</b>                              | <b>0</b>                                           | <b>0,00</b>                         |
| <b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>     |                                  |                             | <b>0</b>      |                        | <b>0</b>                              | <b>0</b>                                           | <b>0,00</b>                         |
| <b>Razem</b>                                   |                                  |                             | <b>14 274</b> |                        | <b>1 322</b>                          | <b>811</b>                                         | <b>0,73</b>                         |

| INSTRUMENTY POCHODNE                                | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                     | Emitent (wystawca)                     | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy   | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>     |                                  |                                 |                                        |                                   |                     | <b>38</b> | <b>0</b>                              | <b>0</b>                                           | <b>0,00</b>                         |
| S&P EMINI FUTURES 19/03/20 (SPHO)                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Chicago Mercantile Exchange USD | Chicago Mercantile Exchange (CME)      | Stany Zjednoczone                 | S&P 500             | 38        | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| <b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                                  |                                 |                                        |                                   |                     | <b>4</b>  | <b>0</b>                              | <b>1 811</b>                                       | <b>1,64</b>                         |
| FX Swap CHF PLN 11.12.2019 09.01.2020               | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                     | Bank Pekao S.A.                        | Polska                            | CHF (900 000,00)    | 1         | 0                                     | 11                                                 | 0,01                                |
| FX Swap EUR PLN 11.12.2019 22.01.2020               | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                     | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (4 210 000,00)  | 1         | 0                                     | 130                                                | 0,12                                |
| FX Swap GBP PLN 04.12.2019 09.01.2020               | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                     | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | GBP (1 705 000,00)  | 1         | 0                                     | 73                                                 | 0,07                                |
| FX Swap USD PLN 04.12.2019 09.01.2020               | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                     | Bank Handlowy w Warszawie S.A.         | Polska                            | USD (14 400 000,00) | 1         | 0                                     | 1 597                                              | 1,44                                |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>               |                                  |                                 |                                        |                                   |                     | <b>38</b> | <b>0</b>                              | <b>0</b>                                           | <b>0,00</b>                         |
| <b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>          |                                  |                                 |                                        |                                   |                     | <b>4</b>  | <b>0</b>                              | <b>1 811</b>                                       | <b>1,64</b>                         |
| <b>Razem</b>                                        |                                  |                                 |                                        |                                   |                     | <b>42</b> | <b>0</b>                              | <b>1 811</b>                                       | <b>1,64</b>                         |

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku   | Nazwa emitenta                                          | Kraj siedziby emitenta | Liczba                | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Global X Uranium ETF (US37954Y8710)                                                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE Arca USD | Global X Uranium ETF                                    | Stany Zjednoczone      | 37 200                | 1 590                                 | 1 565                                              | 1,42                                |
| Aberdeen Global - Multi Asset Income - USD (LU1124235752)                                        | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy   | Aberdeen Global Multi Asset Income Fund                 | Luksemburg             | 224 840,4220          | 8 293                                 | 8 642                                              | 7,82                                |
| BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund - USD (LU1003077408)                     | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy   | BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund | Luksemburg             | 213 478,7900          | 7 812                                 | 8 140                                              | 7,36                                |
| Fidelity Funds - Global Multi Asset Income Fund Y-ACC EUR (LU0987487765)                         | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy   | FF-Global Multi Asset Income Fund                       | Luksemburg             | 228 709,5500          | 9 625                                 | 9 419                                              | 8,52                                |
| Henderson Cautious Managed Fund - GBP (GB00B4P4R697)                                             | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy   | HENDERSON CAUTIOUS MG-I INC                             | Wielka Brytania        | 1 383 082,4100        | 8 368                                 | 8 701                                              | 7,87                                |
| Invesco Global Income Fund (LU1097689100)                                                        | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy   | Invesco Global Income Fund                              | Luksemburg             | 202 841,8700          | 7 779                                 | 8 647                                              | 7,82                                |
| JPM Global Income Fund - USD (LU1002459144)                                                      | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy   | JPM Funds - Global Income Fund                          | Luksemburg             | 12 572,0830           | 6 490                                 | 6 956                                              | 6,29                                |
| M&G Optimal Income Fund Lux (LU1670725859)                                                       | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy   | M&G Optimal Income Fund Lux                             | Luksemburg             | 223 510,8005          | 8 067                                 | 8 921                                              | 8,07                                |
| Natixis Asset Management - Natixis Global Risk Parity (LU0935227701)                             | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy   | Natixis Asset management - Natixis Global Risk Parity   | Luksemburg             | 8 968,8201            | 4 220                                 | 4 138                                              | 3,74                                |
| PIMCO Funds GIS - Global Multi-Asset Fund (IE00B639QY17)                                         | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy   | PIMCO Funds GIS - Global Multi-Asset Fund               | Irlandia               | 126 559,0270          | 7 443                                 | 8 993                                              | 8,14                                |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>                                                            |                                  |               |                                                         |                        | <b>37 200</b>         | <b>1 590</b>                          | <b>1 565</b>                                       | <b>1,42</b>                         |
| <b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>                                                         |                                  |               |                                                         |                        | <b>0</b>              | <b>0</b>                              | <b>0</b>                                           | <b>0,00</b>                         |
| <b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>                                                       |                                  |               |                                                         |                        | <b>2 624 563,7726</b> | <b>68 097</b>                         | <b>72 557</b>                                      | <b>65,63</b>                        |
| <b>Razem</b>                                                                                     |                                  |               |                                                         |                        | <b>2 661 763,7726</b> | <b>69 687</b>                         | <b>74 122</b>                                      | <b>67,05</b>                        |

#### Tabele dodatkowe

| GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT                                                                                                                                                   | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        |        | 0             | 0                                          | 0                                                       | 0,00                                |
| 2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  |        | 0             | 0                                          | 0                                                       | 0,00                                |
| 3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   |        | 0             | 0                                          | 0                                                       | 0,00                                |
| 4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   |        | 0             | 0                                          | 0                                                       | 0,00                                |
| 5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |        | 0             | 0                                          | 0                                                       | 0,00                                |

| GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                   | 0                                                       | 0,00                                |

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| FX Swap USD PLN 04.12.2019 09.01.2020                                 | 1 597                                              | 1,44                                |

| Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|--------------|-------------|--------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                                                                                          |                |                        |              |             | 0      | 0                                          | 0                                                       | 0,00                                |

## BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

| BILANS                                                                        | 31.12.2019     | 31.12.2018       |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>110 549</b> | <b>128 600</b>   |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 12 414         | 29 073           |
| 2. Należności                                                                 | 4 310          | 6 044            |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 17 081         | 8 960            |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 2 376          | 4 131            |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 0              | 3 491            |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 74 368         | 80 392           |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 0              | 0                |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0              | 0                |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0              | 0                |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>8 411</b>   | <b>8 871</b>     |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | <b>102 138</b> | <b>119 729</b>   |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | <b>94 690</b>  | <b>121 772</b>   |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 197 063        | 197 063          |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -102 373       | -75 291          |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>1 953</b>   | <b>1 419</b>     |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 2 743          | 2 318            |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -790           | -899             |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>5 495</b>   | <b>-3 462</b>    |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>102 138</b> | <b>119 729</b>   |
| <b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</b>                    | <b>925 752</b> | <b>1 176 932</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                       | <b>110,33</b>  | <b>101,73</b>    |
| <b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>                        | <b>925 752</b> | <b>1 176 932</b> |
| <b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>           | <b>110,33</b>  | <b>101,73</b>    |

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                  | 01.01.2019 - 31.12.2019 | 01.01.2018 - 31.12.2018 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                 | <b>3 450</b>            | <b>5 492</b>            |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                       | 3 166                   | 4 336                   |
| 2. Przychody odsetkowe                                                      | 231                     | 143                     |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                           | 0                       | 0                       |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                          | 0                       | 980                     |
| 5. Pozostałe                                                                | 53                      | 33                      |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                  | <b>2 700</b>            | <b>3 669</b>            |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                            | 2 279                   | 3 345                   |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                     | 0                       | 0                       |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                                | 66                      | 72                      |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                 | 9                       | 3                       |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                  | 0                       | 0                       |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                          | 0                       | 0                       |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                          | 0                       | 0                       |
| 8. Usługi prawne                                                            | 0                       | 0                       |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                   | 0                       | 0                       |
| 10. Koszty odsetkowe                                                        | 0                       | 1                       |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                             | 0                       | 0                       |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                           | 89                      | 0                       |
| 13. Pozostałe, w tym:                                                       | 257                     | 248                     |
| a) Opłaty Sponsora Emisji i Animatora Obrotu                                | 148                     | 147                     |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                              | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                   | <b>2 700</b>            | <b>3 669</b>            |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                    | <b>750</b>              | <b>1 823</b>            |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                     | <b>9 771</b>            | <b>-8 473</b>           |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                       | 814                     | -7 753                  |
| - z tytułu różnic kursowych                                                 | -2 667                  | -8 091                  |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:  | 8 957                   | -720                    |
| - z tytułu różnic kursowych                                                 | 2 859                   | 6 953                   |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                | <b>10 521</b>           | <b>-6 650</b>           |
| <b>Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>             | <b>11,36</b>            | <b>-5,65</b>            |
| <b>Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny</b> | <b>11,36</b>            | <b>-5,65</b>            |

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                      | 01.01.2019 - 31.12.2019 | 01.01.2018 - 31.12.2018 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                                 | <b>-17 591</b>          | <b>-52 421</b>          |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                  | 119 729                 | 172 150                 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                              | 10 521                  | -6 650                  |
| a) przychody z lokat netto                                                                              | 750                     | 1 823                   |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                           | 814                     | -7 753                  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                      | 8 957                   | -720                    |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                   | 10 521                  | -6 650                  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)                                                   | 1 030                   | 0                       |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                           | 325                     | 0                       |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                              | 705                     | 0                       |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                         | 0                       | 0                       |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                           | -27 082                 | -45 771                 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)     | 0                       | 0                       |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | -27 082                 | -45 771                 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                 | -17 591                 | -52 421                 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                               | 102 138                 | 119 729                 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                               | 119 344                 | 162 151                 |
| <b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>                                                    | <b>-251 180</b>         | <b>-435 296</b>         |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym                                   | -251 180                | -435 296                |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                          | 0                       | 0                       |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 251 180                 | 435 296                 |
| c) saldo zmian                                                                                          | -251 180                | -435 296                |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:             | 925 752                 | 1 176 932               |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                          | 1 893 343               | 1 893 343               |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 967 591                 | 716 411                 |
| c) saldo zmian                                                                                          | 925 752                 | 1 176 932               |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                                                      | 925 752                 | 1 176 932               |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                                    |                         |                         |
| 1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego       | 101,73                  | 106,78                  |
| 2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego          | 110,33                  | 101,73                  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym         | 8,45                    | -4,73                   |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym                  | 105,78                  | 101,40                  |
| - data wyceny                                                                                           | 2019-03-29              | 2018-12-28              |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym                 | 110,46                  | 106,33                  |
| - data wyceny                                                                                           | 2019-12-30              | 2018-06-29              |
| 6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym    | 110,46                  | 101,40                  |
| - data wyceny                                                                                           | 2019-12-30              | 2018-12-28              |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                         | 110,33                  | 101,73                  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>  | <b>2,26</b>             | <b>2,26</b>             |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                      | 1,91                    | 2,06                    |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                               | 0,00                    | 0,00                    |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                           | 0,06                    | 0,04                    |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                          | 0,01                    | 0,00                    |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                           | 0,00                    | 0,00                    |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                           | 0,00                    | 0,00                    |

## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                                                           | 01.01.2019 - 31.12.2019 | 01.01.2018 - 31.12.2018 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                        | <b>11 878</b>           | <b>58 120</b>           |
| I. Wpływy                                                                                                 | 261 062                 | 224 228                 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                                             | 27 438                  | 36 589                  |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat                                                                       | 233 624                 | 187 638                 |
| 3. Pozostałe                                                                                              | 0                       | 1                       |
| II. Wydatki                                                                                               | 249 184                 | 166 108                 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat                                                                             | 16 455                  | 32 308                  |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat                                                                      | 229 808                 | 130 382                 |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                                                     | 2 639                   | 3 108                   |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                              | 0                       | 0                       |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza                                                                      | 65                      | 73                      |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                     | 15                      | 9                       |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych                                                | 0                       | 0                       |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości                                                                | 0                       | 0                       |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                                | 0                       | 0                       |
| 10. Z tytułu usług prawnych                                                                               | 0                       | 0                       |
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości                                                                     | 0                       | 0                       |
| 12. Pozostałe                                                                                             | 202                     | 228                     |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                         | <b>-28 377</b>          | <b>-45 875</b>          |
| I. Wpływy                                                                                                 | 173                     | 127                     |
| 1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych                                                           | 0                       | 0                       |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów                                                                        | 0                       | 0                       |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek                                                                        | 0                       | 0                       |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                                                   | 0                       | 0                       |
| 5. Odsetki                                                                                                | 173                     | 127                     |
| 6. Pozostałe                                                                                              | 0                       | 0                       |
| II. Wydatki                                                                                               | 28 550                  | 46 002                  |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych                                                        | 27 516                  | 45 995                  |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów                                                                  | 0                       | 0                       |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek                                                                  | 0                       | 0                       |
| 4. Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                                       | 0                       | 0                       |
| 5. Z tytułu wypłaty przychodów                                                                            | 1 030                   | 0                       |
| 6. Z tytułu udzielonych pożyczek                                                                          | 0                       | 0                       |
| 7. Odsetki                                                                                                | 0                       | 0                       |
| 8. Pozostałe                                                                                              | 4                       | 7                       |
| <b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>              | <b>-160</b>             | <b>541</b>              |
| <b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>                                                  | <b>-16 499</b>          | <b>12 245</b>           |
| <b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>           | <b>29 073</b>           | <b>16 287</b>           |
| <b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b> | <b>12 414</b>           | <b>29 073</b>           |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

##### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

1. Wstępu, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Funduszu, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
2. Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
3. Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
4. Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
5. Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych,
6. Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Funduszu w poszczególnych segmentach działalności,
7. Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
8. Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Funduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto, Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Towarzystwa do uczestników Funduszu, Sprawozdanie z działalności Funduszu, Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym, Oświadczenia Zarządu o zgodności sprawozdania z zasadami rachunkowości oraz Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu dokonującego badania sprawozdania Funduszu.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

##### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabywanie składników lokat ujmowane było w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należne dywidendy z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego był dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego był dzień wykupu certyfikatów.
- h) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- i) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- j) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- k) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- l) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty sponsora i animatora emisji, KDPW, GPW, koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów i Rady Inwestorów, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- m) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

### 1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny*

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
  - i. wartość aktywów netto Funduszu,
  - ii. wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny równa się wartości aktywów netto Funduszu podzielonej przez liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie ewidencji uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w ewidencji uczestników w tym dniu wyceny, z wyłączeniem zmian kapitału wpłaconego wynikających z przydziału Certyfikatów.

#### *Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne*

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający poniższe kryteria:
  - i. instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - ii. zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - iii. ceny są podawane do publicznej wiadomości, w tym za podanie do publicznej wiadomości uznaje się również udostępnienie cen w serwisie informacyjnym Bloomberg.

Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.

Dodatkowo jeżeli dla danego lub podobnego papieru Fundusz jest w stanie uzyskać kwotowania z rynku dealerskiego bezpośrednio od uczestników tego rynku uznaje się, że ceny z takich kwotowań potencjalnie mogą być również udostępniane do publicznej wiadomości i tym samym rynek dealerski dla takiego papieru jest aktywny a papier jest wyceniany wg wartości godziwej.

Za składniki notowane na aktywnym rynku uznaje się te składniki lokat, dla których zgodnie z kryteriami opisanymi powyżej przynajmniej jeden rynek został uznany za aktywny.

- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
  - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

**Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekty takiej Fundusz dokonuje w oparciu o pkt. d), o którym mowa powyżej z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
  - w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane były:

- w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
  - w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - kurs zamknięcia z dowolnego innego rynku aktywnego niż rynek główny (jeśli został wyznaczony w dniu wyceny przy istotnym wolumenie obrotu) lub wartość godziwa oszacowana w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Fundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności
- rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
  - rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
  - rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Fundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
  - rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

**Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej**

- a) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- b) Tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej

**Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz innych pozycji bilansowych – wycena w skorygowanej cenie nabycia**

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (reverse repo i buy-sell-back) wyceniane były od dnia zawarcia umowy, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- c) Zobowiązania z tytułu transakcji zbycia przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (repo i sell-buy-back), wyceniane były od dnia zawarcia umowy metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

### 2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

| NALEŻNOŚCI FUNDUSZU    | 31.12.2019   | 31.12.2018   |
|------------------------|--------------|--------------|
| Z tytułu zbytych lokat | 4 259        | 5 914        |
| Z tytułu dywidendy     | 51           | 130          |
| <b>Razem</b>           | <b>4 310</b> | <b>6 044</b> |

W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

#### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                   | 31.12.2019   | 31.12.2018   |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Z tytułu instrumentów pochodnych                        | 0            | 930          |
| Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych        | 6 940        | 7 374        |
| Z tytułu rezerw                                         | 12           | 24           |
| Pozostałe zobowiązania, w tym:                          | 1 459        | 543          |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 181          | 540          |
| - wobec kontrahentów                                    | 1 278        | 3            |
| <b>Razem</b>                                            | <b>8 411</b> | <b>8 871</b> |

#### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | 31.12.2019                                        |                                                                      | 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. |
| <b>I. Banki:</b>                                         |        |                                                   | <b>12 414</b>                                                        |                                                   | <b>29 073</b>                                                        |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | PLN    | 4 683                                             | 4 683                                                                | 21 492                                            | 21 492                                                               |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | CAD    | 1                                                 | 2                                                                    | 1                                                 | 2                                                                    |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | CHF    | 910                                               | 3 567                                                                | 0                                                 | 0                                                                    |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | EUR    | 17                                                | 73                                                                   | 232                                               | 998                                                                  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | GBP    | 27                                                | 136                                                                  | 14                                                | 65                                                                   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | JPY    | 791                                               | 28                                                                   | 16                                                | 1                                                                    |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | NOK    | 11                                                | 5                                                                    | 11                                                | 5                                                                    |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | SEK    | 28                                                | 12                                                                   | 116                                               | 49                                                                   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | TRY    | 1                                                 | 0                                                                    | 1 175                                             | 835                                                                  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | USD    | 56                                                | 212                                                                  | 21                                                | 77                                                                   |
| Goldman Sachs International                              | EUR    | 43                                                | 182                                                                  | 191                                               | 821                                                                  |
| Goldman Sachs International                              | GBP    | 4                                                 | 19                                                                   | 59                                                | 281                                                                  |
| Goldman Sachs International                              | JPY    | 445                                               | 15                                                                   | 32 445                                            | 1 107                                                                |
| Goldman Sachs International                              | USD    | 916                                               | 3 480                                                                | 751                                               | 2 824                                                                |
| SOCIETE GENERALE PARIS                                   | EUR    | 0                                                 | 0                                                                    | 120                                               | 516                                                                  |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | 01.01.2019 - 31.12.2019                           |                                                                      | 01.01.2018 - 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. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                |        |                                                   | <b>23 853</b>                                                        |                                                   | <b>20 095</b>                                                        |
|                                                                                                                       | PLN    | 14 586                                            | 14 586                                                               | 10 315                                            | 10 315                                                               |
|                                                                                                                       | CAD    | 1                                                 | 2                                                                    | 90                                                | 254                                                                  |
|                                                                                                                       | CHF    | 43                                                | 167                                                                  | 0                                                 | 0                                                                    |
|                                                                                                                       | EUR    | 449                                               | 1 930                                                                | 434                                               | 1 855                                                                |
|                                                                                                                       | GBP    | 46                                                | 227                                                                  | 122                                               | 593                                                                  |
|                                                                                                                       | JPY    | 17 937                                            | 621                                                                  | 32 229                                            | 1 064                                                                |
|                                                                                                                       | NOK    | 11                                                | 5                                                                    | 609                                               | 270                                                                  |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH<br>UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | 01.01.2019 - 31.12.2019                           |                                                                      | 01.01.2018 - 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. |
|                                                                                                                          | SEK    | 4 278                                             | 1 726                                                                | 3 741                                             | 1 550                                                                |
|                                                                                                                          | TRY    | 631                                               | 426                                                                  | 171                                               | 120                                                                  |
|                                                                                                                          | USD    | 1 084                                             | 4 163                                                                | 1 121                                             | 4 074                                                                |

Na dzień 31 czerwca 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Do środków pieniężnych Fundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosło 1.364 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosło 2.377 tys. zł.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

### 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

|                                                                                                                                                      | 31.12.2019                  |                                    | 31.12.2018                  |                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                                                                      | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach       | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach       |
| <b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>                                                                                               | <b>1 811</b>                | <b>1,64%</b>                       | <b>3 504</b>                | <b>2,72%</b>                       |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:                   | 0                           | 0,00%                              | 3 491                       | 2,71%                              |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe                                                                                                 | 0                           | 0,00%                              | 3 491                       | 2,71%                              |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej    | 0                           | 0,00%                              | 0                           | 0,00%                              |
| 3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej                        | 1 811                       | 1,64%                              | 13                          | 0,01%                              |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 0                           | 0,00%                              | 0                           | 0,00%                              |
|                                                                                                                                                      | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| <b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>                                                                                         | <b>0</b>                    | <b>0,00%</b>                       | <b>930</b>                  | <b>10,48%</b>                      |

### 2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarby państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w notce 2 Należności.

|                                                                                        | 31.12.2019                  |                                   | 31.12.2018                  |                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
|                                                                                        | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach      | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach      |
| <b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b> | <b>18 892</b>               | <b>17,09%</b>                     | <b>12 464</b>               | <b>9,69%</b>                      |
| <b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>                        | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w ogólnej sumie | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w ogólnej sumie |
| Papiery Skarbu Państwa, w tym:                                                         | 0                           | 0,00%                             | 3 491                       | 28,01%                            |
| - Polska                                                                               | 0                           | 0,00%                             | 3 491                       | 28,01%                            |
| Papiery komercyjne                                                                     | 0                           | 0,00%                             | 0                           | 0,00%                             |
| Listy zastawne                                                                         | 0                           | 0,00%                             | 0                           | 0,00%                             |
| Instrumenty pochodne                                                                   | 1 811                       | 9,59%                             | 13                          | 0,10%                             |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                              | 17 081                      | 90,41%                            | 8 960                       | 71,89%                            |
| Depozyty długoterminowe                                                                | 0                           | 0,00%                             | 0                           | 0,00%                             |

### 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

|                                                     | 31.12.2019                        |                    |                                    |                     | 31.12.2018                        |                    |                                    |                     |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|
|                                                     | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w aktywach       |                     | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w aktywach       |                     |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym              | 88 785                            |                    | 80,31%                             |                     | 94 657                            |                    | 73,61%                             |                     |
| Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat: | Udział procentowy w ogólnej sumie |                    |                                    |                     | Udział procentowy w ogólnej sumie |                    |                                    |                     |
|                                                     | Papiery udziałowe                 | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne               | Tytuły uczestnictwa | Papiery udziałowe                 | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne               | Tytuły uczestnictwa |
| CHF                                                 | 0,00%                             | 0,00%              | 0,01%                              | 0,00%               | 0,00%                             | 0,00%              | 0,00%                              | 0,00%               |
| EUR                                                 | 0,00%                             | 0,00%              | 0,17%                              | 17,67%              | 0,00%                             | 0,00%              | 0,01%                              | 23,90%              |
| GBP                                                 | 0,00%                             | 0,00%              | 0,09%                              | 11,34%              | 0,00%                             | 0,00%              | 0,00%                              | 9,75%               |
| USD                                                 | 1,06%                             | 0,00%              | 2,08%                              | 67,58%              | 0,00%                             | 0,00%              | 0,00%                              | 66,34%              |
|                                                     | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w zobowiązaniach |                     | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w zobowiązaniach |                     |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym       | 0                                 |                    | 0,00%                              |                     | 930                               |                    | 10,48%                             |                     |

### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2019 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji           | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.) |     | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) |     | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|-----|----------------------------------------------------|-----|-------------------|
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 597                                | 14 400                                         | USD | 56 284                                             | PLN | 2020-01-09        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 73                                   | 1 705                                          | GBP | 8 594                                              | PLN | 2020-01-09        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 11                                   | 900                                            | CHF | 3 541                                              | PLN | 2020-01-09        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 130                                  | 4 210                                          | EUR | 18 079                                             | PLN | 2020-01-22        |

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego     | Cel otwarcia pozycji          | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych                                             | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
|---------------------|-----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|
| Pozycja krótka      | S&P EMINI FUTURES 19/03/20 (SPH0) | sprawne zarządzanie portfelem | 23 314                               | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD | Nie dotyczy                                            | 2020-03-19        |

Na dzień 31 grudnia 2018 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji           | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.) |     | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) |     | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|-----|----------------------------------------------------|-----|-------------------|
| Pozycja krótka      | Forward                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -28                                  | 450                                            | USD | 2 581                                              | TRY | 2019-07-15        |
| Pozycja krótka      | Forward                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -26                                  | 450                                            | USD | 2 585                                              | TRY | 2019-07-16        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 13                                   | 5 585                                          | EUR | 24 039                                             | PLN | 2019-01-09        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -11                                  | 15 210                                         | JPY | 508                                                | PLN | 2019-01-09        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -30                                  | 2 010                                          | GBP | 9 599                                              | PLN | 2019-01-09        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -22                                  | 15 875                                         | USD | 59 659                                             | PLN | 2019-01-09        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 0                                    | 60                                             | USD | 225                                                | PLN | 2019-01-09        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -1                                   | 40                                             | USD | 149                                                | PLN | 2019-01-09        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 0                                    | 20                                             | USD | 75                                                 | PLN | 2019-01-09        |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -1                                   | 160                                            | USD | 601                                                | PLN | 2019-01-09        |
| Pozycja krótka      | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -397                                 | 450                                            | USD | 3 251                                              | TRY | 2019-07-16        |
| Pozycja krótka      | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -414                                 | 450                                            | USD | 3 279                                              | TRY | 2019-07-16        |

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji          | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych                                              | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|
| Pozycja długa       | WTI Crude Future (CLG9)       | sprawne zarządzanie portfelem | 1 195                                | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez New York Mercantile Exchange USD | Nie dotyczy                                            | 2019-01-22        |
| Pozycja długa       | S&P EMINI FUTURES SPH9        | sprawne zarządzanie portfelem | 19 309                               | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD  | Nie dotyczy                                            | 2019-03-14        |
| Pozycja długa       | JPY/USD Japanese Yen Fut JYH9 | sprawne zarządzanie portfelem | 8 620                                | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD  | Nie dotyczy                                            | 2019-03-18        |
| Pozycja długa       | Silver Future 27/03/19        | sprawne zarządzanie portfelem | 1 461                                | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Comex USD                        | Nie dotyczy                                            | 2019-03-27        |

## NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

|                                                                                                                                                         | 31.12.2019    | 31.12.2018   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                             | <b>17 081</b> | <b>8 960</b> |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk *                                                             | 17 081        | 8 960        |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk                                                           | -             | -            |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                          | -             | -            |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                      | -             | -            |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>     |

\*Fundusz był stroną transakcji buy-sell-back, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

## NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

## NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2019 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| Pozycja bilansowa | 31.12.2019                                 |                                  |                                               |                                  |                                    |            |                                                           |              |
|-------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------------|--------------|
|                   | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Należności | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | Zobowiązania |
| PLN               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 4 683                              | 0          | 17 081                                                    | 8 411        |
| CAD               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 2                                  | 0          | 0                                                         | 0            |
| CHF               | 0                                          | 0                                | 11                                            | 0                                | 3 567                              | 0          | 0                                                         | 0            |
| EUR               | 0                                          | 0                                | 13 687                                        | 0                                | 255                                | 4 259      | 0                                                         | 0            |
| GBP               | 0                                          | 0                                | 8 774                                         | 0                                | 155                                | 0          | 0                                                         | 0            |
| JPY               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 43                                 | 0          | 0                                                         | 0            |
| NOK               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 5                                  | 0          | 0                                                         | 0            |
| SEK               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 12                                 | 0          | 0                                                         | 0            |
| USD               | 2 376                                      | 0                                | 51 896                                        | 0                                | 3 692                              | 51         | 0                                                         | 0            |

Na dzień 31 grudnia 2018 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| Pozycja bilansowa | 31.12.2018                                 |                                  |                                               |                                  |                                    |            |                                                           |              |
|-------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------------|--------------|
|                   | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Należności | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | Zobowiązania |
| PLN               | 3 491                                      | 3 491                            | 0                                             | 0                                | 21 492                             | 0          | 8 960                                                     | 7 941        |
| CAD               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 2                                  | 0          | 0                                                         | 0            |
| EUR               | 0                                          | 0                                | 19 377                                        | 0                                | 2 335                              | 1 161      | 0                                                         | 0            |
| GBP               | 0                                          | 0                                | 7 901                                         | 0                                | 346                                | 684        | 0                                                         | 30           |
| JPY               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 1 108                              | 0          | 0                                                         | 11           |
| NOK               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 5                                  | 0          | 0                                                         | 0            |
| SEK               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 49                                 | 0          | 0                                                         | 0            |
| TRY               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 835                                | 0          | 0                                                         | 0            |
| USD               | 640                                        | 0                                | 53 114                                        | 0                                | 2 901                              | 4 199      | 0                                                         | 889          |

### 2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

| Składniki lokat                                                                                  | 01.01.2019 - 31.12.2019 |                  | 01.01.2018 - 31.12.2018 |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
|                                                                                                  | Zrealizowane            | Niezrealizowane* | Zrealizowane            | Niezrealizowane* |
| Akcje                                                                                            | 34                      | 0                | 0                       | 0                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 0                       | 0                | 20                      | 0                |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 4 925                   | 1 795            | 9 841                   | -1 785           |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 727                     | 199              | 682                     | 2 214            |

\* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

### 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

| Składniki lokat                                                                                  | 01.01.2019 - 31.12.2019 |                  | 01.01.2018 - 31.12.2018 |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
|                                                                                                  | Zrealizowane            | Niezrealizowane* | Zrealizowane            | Niezrealizowane* |
| Akcje                                                                                            | -4                      | -3               | 0                       | 0                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -24                     | 0                | 0                       | 0                |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -8 250                  | 928              | -16 778                 | -928             |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -75                     | -60              | -1 856                  | 7 452            |

\* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

### NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat" | 01.01.2019 - 31.12.2019 | 01.01.2018 - 31.12.2018 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                                     | 3 565                   | 1 415                   |
| - dłużne papiery wartościowe                                                              | 28                      | 537                     |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                  | -2 751                  | -9 168                  |
| - dłużne papiery wartościowe                                                              | 0                       | 0                       |
| <b>RAZEM</b>                                                                              | <b>814</b>              | <b>-7 753</b>           |

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat" | 01.01.2019 - 31.12.2019 | 01.01.2018 - 31.12.2018 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                                                          | -891                    | 122                     |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                   | -81                     | -35                     |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                       | 9 848                   | -842                    |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                   | 0                       | 0                       |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                   | <b>8 957</b>            | <b>-720</b>             |

| Wyplacone dochody funduszu                     | 01.01.2019 - 31.12.2019 | 01.01.2018 - 31.12.2018 |
|------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Wyplacone przychody z lokat netto           | 325                     | 0                       |
| 2. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | 705                     | 0                       |
| <b>RAZEM</b>                                   | <b>1 030</b>            | <b>0</b>                |

### NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU (w tys. złotych)

#### 1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wyłącznie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Fundusz zgodnie z jego Statutem.

#### 2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu

|                                       | 01.01.2019 - 31.12.2019 | 01.01.2018 - 31.12.2018 |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym: | 2 279                   | 3 345                   |
| - część zmienna wynagrodzenia         | 0                       | 317                     |

## INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi 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 Funduszu**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości Certyfikatu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

**5. Kontynuacja działalności Funduszu**

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

**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**

W styczniu 2020 pojawiły się pierwsze doniesienia o gwałtownym wybuchu epidemii nowego koronawirusa w Chinach – Covid 19, który w lutym dotarł również do innych regionów świata, a w marcu 2020 pierwsze kraje poza Chinami zaczęły stosować drastyczne ograniczenia w ruchu towarów i osób w celu ograniczenia tempa pojawiania się nowych przypadków zachorowań. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie można precyzyjnie oszacować skali negatywnego wpływu epidemii na poszczególne gospodarki (w tym polską) w postaci spadku dynamiki PKB czy wzrostu bezrobocia i rynki finansowe.

Towarzystwo, mając na uwadze analizę ryzyka wpływu aktualnej sytuacji epidemiologicznej i związanej z nią sytuacji na rynkach finansowych na sytuację finansową Funduszu, identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności zarządzanych funduszy inwestycyjnych, jak i samego Towarzystwa w szczególności ryzyko niedostępności pracowników, niedostępności systemów niezbędnych do realizacji procesów krytycznych zidentyfikowanych w Towarzystwie i błędów ludzkich w działalności operacyjnej. W związku z powyższym, w Towarzystwie podjęto szereg działań mających na celu zminimalizowanie powyższych ryzyk i zapewnienie niezakłóconej realizacji procesów. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu, działalność Towarzystwa pozostaje niezakłócona i zapewniona jest ciągłość działania.

W związku z podwyższoną zmiennością notowań i niestabilnością rynków finansowych zwiększyło się ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów i uczestników Funduszu. Towarzystwo monitoruje ze zwiększoną uwagą płynność Funduszu, poziom obrotów na instrumentach finansowych oraz wypłacalność ich emitentów. Towarzystwo monitoruje również limity inwestycyjne funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, biorąc pod uwagę podwyższone ryzyko wzrostu liczby przypadków pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych oraz podejmuje odpowiednie działania w celu ich minimalizacji i doprowadzania do wymogów prawa i statutów Funduszy.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego, sytuacja finansowa i płynnościowa Funduszu nie budzi wątpliwości, co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie zaszyły również przesłanki, które spowodowałyby konieczność tworzenia nowych rezerw lub odpisów na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu.

Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

|            |                    |                          |                                                                                    |
|------------|--------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 27.03.2020 | Piotr Żochowski    | Prezes Zarządu           | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |
| 27.03.2020 | Remigiusz Nawrat   | Wiceprezes Zarządu       | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |
| 27.03.2020 | Łukasz Kwiecień    | Wiceprezes Zarządu       | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |
| 27.03.2020 | Małgorzata Serafin | Główny Księgowy Funduszy | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |