

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Obligacji Plus (L) (dawniej NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus) („Subfundusz”) wydzielonego w NN Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr w rejestrze 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Obligacji Plus (L) (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

NN Subfundusz Obligacji Plus (L)

działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Obligacji Plus (L), na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 572.491 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 642.366 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 9.303 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 378.376 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Subfundusz Obligacji Plus (L)

działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Krótkoterminowych
Obligacji Plus (L)

za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN SFIO do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN SFIO posiada osobowość prawną. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Data utworzenia:	26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) Do dnia 26 lipca 2018 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) Do dnia 2 grudnia 2018 r. Subfundusz działał pod nazwą NN Subfundusz Lokacyjny Aktywny (L) Do dnia 19 lipca 2020 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

Subfundusz jest jednym z czternastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych
2. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych USA
3. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) / NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych
4. NN Subfundusz Japonia (L) / NN (L) Japonia
5. NN Subfundusz Nowej Azji (L) / NN (L) Nowej Azji
6. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) / NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) / NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) / NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego
9. NN Subfundusz Multi Factor (L) / NN (L) Multi Factor
10. NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L) / NN (L) Konserwatywny Plus
11. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) / NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- 12. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) / NN (L) Obligacji Plus, "Subfundusz"**
13. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji
14. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) / NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR, dalej razem "Subfundusze"

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w krótko- i średnioterminowe instrumenty dłużne, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) oraz emitentów mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub inne instrumenty finansowe dające ekspozycję na te instrumenty dłużne. Ekspozycja portfela inwestycyjnego Subfunduszu na walutę polską wynosić będzie od 70% do 100% aktywów netto.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 15% do 100% wartości aktywów netto
 2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 85% wartości aktywów.
 3. Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 4) części I Statutu - od 0% do 50% wartości aktywów
 4. zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne instrumenty rynku pieniężnego - do 50% wartości aktywów.
 5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
 6. jednostki uczestnictwa NN Krótkoterminowych Obligacji wyodrębnionego w ramach NN Parasol FIO – do 100 % wartości aktywów (wykreślony w dn. 4 marca 2019 r.)
 7. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - do 100% wartości aktywów (wykreślony w dn. 4 marca 2019 r.)
 8. depozyty - do 30% wartości aktywów.
 9. dla lokat, o których mowa w pkt 3 i 5 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3.
 10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.
 11. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na giełdach papierów wartościowych: w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ” i „New York Stock Exchange” („NYSE”).
- Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w USA.
- Subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBID 12M

Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz.

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii E wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii F wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariancie pierwszym. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariancie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariancie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P

sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów

wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii T wynosi 0,01 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat

tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Z tytułu zbywania jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla jednostek uczestnictwa kategorii A, I, K i P.

Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany pobierana może być opłata za konwersję/zamianę w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii A lub P w funduszu/subfunduszu docelowym
- 2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie jednostek – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu/subfunduszu docelowym

Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa pobierana może być opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 10% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla jednostek uczestnictwa kategorii I lub K; a w przypadku, gdy kwota z tytułu odkupienia będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na tę opłatę. Opłata umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE i nie może być pobierana z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany.
- 2) 5% kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia przed opodatkowaniem – dla jednostek uczestnictwa kategorii P

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa jest zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	568 843	574 449	85,68	212 491	213 654	80,65
Instrumenty pochodne *)	0	-1 958	-0,29	0	257	0,10
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	13 611	13 664	5,16
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	568 843	572 491	85,39	226 102	227 575	85,91

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu do 1 roku:									6 528	13 773	13 870	2,07
Obligacje									6 528	13 773	13 870	2,07
1.	XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	stałe 6,63%	1 000	276	1 085	1 135	0,17
2.	PLMRVPL00164	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Polska	2020-11-13	zmienne 3,99%	10 000	10	99	100	0,01
3.	PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,79%	1 000	10	10	10	0,00
4.	PLKRRK0000390	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-03-24	zmienne 3,42%	100	500	50	50	0,01
5.	PLECHPS00225	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2021-03-31	zmienne 4,09%	10 000	370	3 705	3 740	0,56
6.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	10	10	10	0,00
7.	PLKRRK0000416	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-05-19	zmienne 3,83%	100	51	5	5	0,00
8.	PL0000111274	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	zerokuponowe	1 000	3 000	2 929	3 002	0,45
9.	PLKRRK0000341	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2021-06-08	zmienne 3,37%	1 000	1 301	1 306	1 289	0,19
10.	XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	ORLEN Capital AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,50%	1 000	1 000	4 574	4 529	0,68
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									624 148	555 070	560 579	83,61
Obligacje									624 148	555 070	560 579	83,61
1.	PLECHPS00217	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Echo Investment S.A	Polska	2021-07-06	zmienne 4,69%	100	1 000	99	100	0,01
2.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	1 200	1 201	1 242	0,19
3.	XS1650147660	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO BP SA	Polska	2021-07-25	stałe 0,75%	100 000	3	1 355	1 347	0,20
4.	XS1849525057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Santander Bank Polska S.A	Polska	2021-09-20	stałe 0,75%	1 000	1 000	4 502	4 511	0,67
5.	PL0000106670	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	20 000	21 860	22 288	3,32
6.	PLDMDVL00061	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2021-11-15	zmienne 2,44%	1 000	3 000	3 035	3 033	0,45
7.	PLHBRVS00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	HB Reavis Finance PL 2	Polska	2022-01-05	zmienne 5,99%	1 000	440	441	449	0,07
8.	PLGHLMC00370	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Ghelamco Invest	Polska	2022-02-28	zmienne 6,29%	1 000	325	322	331	0,05
9.	PLKRRK0000382	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Kruk SA	Polska	2022-03-07	zmienne 3,53%	1 000	1 000	1 002	979	0,15
10.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	12 010	12 236	12 542	1,87
11.	PLECHPS00282	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A	Polska	2022-04-25	zmienne 3,61%	10 000	200	2 000	2 014	0,30
12.	PLKRRK0000507	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk SA	Polska	2022-05-10	stałe 3,59%	1 000	400	1 733	1 813	0,27
13.	PLLCRCP00124	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	LC Corp S.A	Polska	2022-06-05	zmienne 3,49%	1 000	100	100	99	0,01
14.	PLPKN0000182	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKN Orlen SA	Polska	2022-06-20	zmienne 1,49%	100	2 000	201	201	0,03
15.	PL0000112165	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-07-25	zerokuponowe	1 000	25 000	24 401	24 950	3,72
16.	PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	14 000	15 877	16 377	2,44
17.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK SA	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	1 410	1 586	1 592	0,24
18.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 0,69%	1 000	57 395	57 516	57 669	8,60
19.	PLMRVDV00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Marvipol Development S.A.	Polska	2022-12-12	zmienne 4,54%	10 000	50	495	495	0,07
20.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	12 010	12 418	12 856	1,92
21.	PLO022900016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BBi Development SA	Polska	2023-01-31	zmienne 8,04%	1 000	1 200	1 200	1 240	0,18
22.	US445545AH91	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa Węgry	Węgry	2023-02-21	stałe 5,38%	2 000	465	4 202	4 111	0,61
23.	PLPHN0000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Polski Holding Nieruchomości	Polska	2023-06-05	zmienne 2,69%	1 000	800	800	801	0,12
24.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	10 000	14 290	14 371	2,14
25.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	5 000	5 448	5 734	0,86
26.	PLGTC0000318	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2023-11-06	zmienne 4,85%	1 000	2 000	2 019	2 033	0,30
27.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 1,79%	1 000	42 000	42 150	42 408	6,33
28.	US445545AL04	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2024-03-25	stałe 5,38%	2 000	750	6 896	6 858	1,02
29.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,50%	1 000	11 000	11 783	11 926	1,78
30.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmienne 0,69%	1 000	15 050	14 922	15 036	2,24
31.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	42 400	45 709	46 170	6,89

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
32.	XS2114767457	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2025-02-10	stałe 0,00%	1 000	1 000	4 454	4 471	0,67
33.	PLMLPGR00058	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2025-02-19	zmienne 2,59%	1 000	800	3 419	3 606	0,54
34.	PL0000112728	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-04-25	stałe 0,75%	1 000	10 000	9 968	10 077	1,50
35.	XS1212470972	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Schaeffler Finance B.V.	Holandia	2025-05-15	stałe 3,25%	1 000	200	904	900	0,13
36.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmienne 0,69%	1 000	75 000	74 276	74 729	11,15
37.	US912828ZT04	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	USA	2025-05-31	stałe 0,25%	100	61 000	24 157	24 258	3,62
38.	PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmienne 1,79%	1 000	45 005	44 789	44 836	6,69
39.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmienne 2,46%	1 000	300	300	303	0,05
40.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	15 000	16 440	16 714	2,49
41.	US71654QCB68	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2026-08-04	stałe 6,88%	1 000	66	221	257	0,04
42.	PLCFRPT00054	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2027-02-12	zmienne 3,44%	1 000	5 000	5 000	5 074	0,76
43.	US71654QCG55	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	stałe 6,50%	1 000	333	1 057	1 230	0,18
44.	USP2253TJP59	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Cemex SAB de CV	Meksyk	2027-06-05	stałe 7,38%	1 000	200	782	800	0,12
45.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmienne 3,59%	100 000	2	204	204	0,03
46.	PLPKO0000099	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	zmienne 3,34%	100 000	2	202	203	0,03
47.	XS1696445516	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2027-10-10	stałe 1,75%	1 000	100	469	478	0,07
48.	PLPEKAO00289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	zmienne 2,22%	1 000	1 210	1 228	1 214	0,18
49.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	11 365	12 884	13 015	1,94
50.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmienne 0,69%	1 000	24 700	23 583	23 776	3,55
51.	HU0000403696	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2030-08-21	stałe 3,00%	10 000	89 000	12 536	12 407	1,85
52.	PLPEKAO00313	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	zmienne 1,99%	500 000	7	3 518	3 522	0,53
53.	XS2161992511	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2032-04-28	stałe 1,63%	1 000	650	2 880	2 929	0,44
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									159 939	151 047	152 322	22,71
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									372 140	382 164	386 227	57,62
Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku									98 597	35 632	35 900	5,35
RAZEM DŁUŻNE									630 676	568 843	574 449	85,68

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne wystandaryzowane:									0	0
Kontrakt terminowy									0	0,00
1.	USU0 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	USA	US912810FT08	-8	0	0	0,00
2.	RXU0 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Deutschland	Eurex Deutschland	Niemcy	DE0001102473	-23	0	0	0,00
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward									9	0
pozycja długa									-346	-0,05
1.	USD/PLN 2020-07-03	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-94	-0,01
2.	USD/PLN 2020-07-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-170	-0,03
3.	EUR/PLN 2020-07-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	EUR	1	0	-99	-0,02
4.	USD/PLN 2020-07-27	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-12	0,00
5.	USD/PLN 2020-07-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	51	0,01
6.	HUF/PLN 2020-07-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-1	0,00
7.	USD/PLN 2020-07-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-11	0,00

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
pozycja krótka								0		
8.	PLN/USD 2020-07-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	-3	0,00
9.	PLN/EUR 2020-07-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	-7	0,00
Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej								10	0	-1 612
pozycja długa										
1.	IRS HUF 2021-04-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-74	-0,01
pozycja krótka								0		
2.	IRS PLN 2030-03-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-355	-0,05
3.	IRS PLN 2030-03-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-341	-0,05
4.	IRS PLN 2030-03-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-241	-0,04
5.	IRS PLN 2030-03-23	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	stopa procentowa	1	0	-35	-0,01
6.	IRS PLN 2030-03-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-195	-0,03
7.	IRS PLN 2025-05-29	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	stopa procentowa	1	0	-171	-0,03
8.	IRS HUF 2030-06-12	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-97	-0,01
9.	IRS HUF 2030-06-12	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	-99	-0,01
10.	IRS PLN 2030-06-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa	1	0	-4	0,00
Razem instrumenty pochodne								0	-1 958	-0,29

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

				Wartość na	Udział w	
				30.06.2020	aktywach %	
				w tys. PLN		
GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT				Wartość wg		
		Rodzaj	Łączna liczba	ceny nabycia		
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	- obligacje	453 565	470 740	475 801	70,97
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem RP)	- obligacje	153 375	52 726	52 633	7,85

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	Bank Pekao SA	4 736	0,71
2.	Echo Investment	5 851	0,87
3.	Kruk	4 136	0,62
4.	Petroleos Mexicanos	1 487	0,22
5.	Polaris Finance B.V.	5 376	0,80
6.	PKO BP	1 549	0,23
7.	Marvipol Development S.A.	595	0,09

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

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000106068	10	0,00
2.	PL0000108916	10	0,00
3.	PL0000109377	31 143	4,65
4.	PL0000109492	1 566	0,23
5.	PL0000110615	50	0,01

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2020	
		w tys. PLN	Udział w aktywach %
6.	PL0000111720	25 045	3,74
7.	IRS PLN 2030-03-23	-35	-0,01
8.	IRS PLN 2025-05-29	-171	-0,03

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

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	670 466	264 902
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	95 961	12 296
2. Należności	5	7
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	24 980
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	538 549	218 560
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	538 549	204 896
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35 951	9 059
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	35 900	8 758
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	28 100	912
III. Aktywa netto (I-II)	642 366	263 990
IV. Kapitał funduszu	631 172	262 099
1. Kapitał wpłacony	959 509	437 653
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-328 337	-175 554
V. Dochody zatrzymane	9 654	1 296
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 156	439
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	7 498	857
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 540	595
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	642 366	263 990
Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	5 912 440,729030	2 490 026,789154
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	4 919 320,327341	2 176 967,574815
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria E	2 701,881872	1 255,272617
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	3 046,751597	986,078943
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K	144 548,771282	73 622,399579
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria P	840 286,977979	235 965,920195
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria S	2 377,104048	1 217,704475
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria W	158,914911	11,838530
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	108,58	105,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	109,49	106,81
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	110,51	107,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	109,48	106,80
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	108,90	106,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	109,66	106,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	109,08	106,13

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
I. Przychody z lokat	3 781	2 262	452
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	12	48	15
2. Przychody odsetkowe	3 768	2 213	437
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	1	1	-
II. Koszty funduszu	2 064	1 064	450
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 812	1 018	195
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	23	15
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	2	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	223	10	239
13. Pozostałe	9	11	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 064	1 064	450
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 717	1 198	2
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 586	2 292	748
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 641	1 832	518
z tytułu różnic kursowych	1 047	299	39
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	945	460	230
z tytułu różnic kursowych	-446	-238	-158
VII. Wynik z operacji (V±VI)	9 303	3 490	750
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	1,56	1,39	1,25
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	1,60	1,43	1,30
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	1,74	1,61	1,48
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł)	1,60	1,43	1,30
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii P (w zł)	1,64	1,46	1,30
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii S (w zł)	1,78	1,65	1,52
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii W (w zł)	1,77	0,15*)	-

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

*) do wyliczenia została uwzględniona wartość, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	263 990	22 136
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 303	3 490
a) przychody z lokat netto,	1 717	1 198
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	6 641	1 832
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	945	460
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 303	3 490
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	-	-
a) z przychodów z lokat netto,	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	369 073	238 364
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	521 856	254 950
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	152 783	16 586
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	369 073	238 364
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	378 376	241 854
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	642 366	263 990
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	373 655	104 033
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
	01.01.2020	01.01.2019
	30.06.2020	31.12.2019
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	3 422 413,939876	2 273 538,527388
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 849 800,244971	2 431 993,701791
- jednostki kategorii A	3 969 637,525485	2 103 879,637932
- jednostki kategorii E	1 446,609255	50,384474
- jednostki kategorii F	2 683,095806	811,402023
- jednostki kategorii K	116 146,889006	77 547,241172
- jednostki kategorii P	758 527,649465	248 522,995062
- jednostki kategorii S	1 211,399573	1 170,202598
- jednostki kategorii W	147,076381	11,838530
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 427 386,305095	158 455,174403
- jednostki kategorii A	1 227 284,772959	131 396,637475
- jednostki kategorii E	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii F	622,423152	129,194955
- jednostki kategorii K	45 220,517303	13 010,553127
- jednostki kategorii P	154 206,591681	13 904,082866
- jednostki kategorii S	52,000000	14,705980
- jednostki kategorii W	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 422 413,939876	2 273 538,527388
- jednostki kategorii A	2 742 352,752526	1 972 483,000457
- jednostki kategorii E	1 446,609255	50,384474
- jednostki kategorii F	2 060,672654	682,207068
- jednostki kategorii K	70 926,371703	64 536,688045
- jednostki kategorii P	604 321,057784	234 618,912196
- jednostki kategorii S	1 159,399573	1 155,496618
- jednostki kategorii W	147,076381	11,838530
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	5 912 440,729030	2 490 026,789154
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 037 188,611276	4 187 388,366305
- jednostki kategorii A	7 686 407,399806	3 716 769,874321
- jednostki kategorii E	3 407,636487	1 961,027232
- jednostki kategorii F	3 857,136342	1 174,040536
- jednostki kategorii K	218 792,392352	102 645,503346
- jednostki kategorii P	1 122 121,321350	363 593,671885
- jednostki kategorii S	2 443,810028	1 232,410455
- jednostki kategorii W	158,914911	11,838530
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 124 747,882246	1 697 361,577151
- jednostki kategorii A	2 767 087,072465	1 539 802,299506
- jednostki kategorii E	705,754615	705,754615
- jednostki kategorii F	810,384745	187,961593
- jednostki kategorii K	74 243,621070	29 023,103767
- jednostki kategorii P	281 834,343371	127 627,751690
- jednostki kategorii S	66,705980	14,705980
- jednostki kategorii W	0,000000	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 912 440,729030	2 490 026,789154
- jednostki kategorii A	4 919 320,327341	2 176 967,574815
- jednostki kategorii E	2 701,881872	1 255,272617
- jednostki kategorii F	3 046,751597	986,078943
- jednostki kategorii K	144 548,771282	73 622,399579
- jednostki kategorii P	840 286,977979	235 965,920195
- jednostki kategorii S	2 377,104048	1 217,704475
- jednostki kategorii W	158,914911	11,838530

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	105,98	102,22
- jednostki kategorii E	106,81	102,92
- jednostki kategorii F	107,57	103,18
- jednostki kategorii K	106,80	102,91
- jednostki kategorii P	106,16	102,22
- jednostki kategorii S	106,68	102,23
- jednostki kategorii W	106,13	105,72*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A	108,58	105,98
- jednostki kategorii E	109,49	106,81
- jednostki kategorii F	110,51	107,57
- jednostki kategorii K	109,48	106,80
- jednostki kategorii P	108,90	106,16
- jednostki kategorii S	109,66	106,68
- jednostki kategorii W	109,08	106,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	4,93%	3,68%
- jednostki kategorii E	5,05%	3,78%
- jednostki kategorii F	5,50%	4,25%
- jednostki kategorii K	5,05%	3,78%
- jednostki kategorii P	5,19%	3,85%
- jednostki kategorii S	5,62%	4,35%
- jednostki kategorii W	5,59%	2,36%**)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	105,84	102,10
w dniu	16.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii E	106,70	102,80
w dniu	16.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii F	107,56	103,07
w dniu	03.01.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii K	106,69	102,79
w dniu	16.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii P	106,09	102,10
w dniach:	16.03.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii S	106,68	102,12
w dniu	03.01.2020	03.01.2019
- jednostki kategorii W	106,12	105,76
w dniu	03.01.2020	18.11.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	108,64	105,98
w dniu	08.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii E	109,54	106,82
w dniu	08.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	110,54	107,57
w dniu	08.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	109,53	106,81
w dniu	08.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii P	108,95	106,17
w dniu	08.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii S	109,68	106,69
w dniu	08.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	109,10	106,13
w dniu	08.06.2020	30.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A	108,58	105,98
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii E	109,49	106,82
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii F	110,51	107,57
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii K	109,48	106,81
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii P	108,90	106,17
w dniu	30.06.2020	30.12.2019

*) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 01.11.2019 r.

**) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 01.11.2019 r.

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
- jednostki kategorii S	109,66	106,69
w dniu	30.06.2020	30.12.2019
- jednostki kategorii W	109,08	106,13
w dniu	30.06.2020	30.12.2019

	<i>01.01.2020</i>	<i>01.01.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	1,11%	1,02%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,98%	0,98%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla NN SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
23. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości

aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi sumą wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe,
 - 8) instrumenty pochodne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
 3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
 4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
 5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
 7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
 8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warianty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu.

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

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

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczegółne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

- a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
- b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
- c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
- 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

- 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
- 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje,
- 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Subfundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	7
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	5	-
	<u>5</u>	<u>7</u>

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	14 960	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 009	44
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9 286	572
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 343	67
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	502	229
- wynagrodzenie TFI	469	221
	<u>28 100</u>	<u>912</u>

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2020w tys. P		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
depozyty zabezpieczające:					
- w BNP Paribas S.A	EUR	130	581	-	-
- w JP Morgan	EUR	30	134	-	-
- w JP Morgan	USD	185	735	-	-
- w ING Bank Śląski	PLN	200	200	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	93 585	93 585	10 685	10 685
ING Bank Śląski S.A.	CZK	87	14	521	87
ING Bank Śląski S.A.	EUR	61	271	299	1 271
ING Bank Śląski S.A.	HUF	161	2	1 227	16
ING Bank Śląski S.A.	RON	58	53	8	7
ING Bank Śląski S.A.	RUB	94	5	315	19
ING Bank Śląski S.A.	TRY	3	2	103	66
ING Bank Śląski S.A.	USD	95	378	27	102
ING Bank Śląski S.A.	ZAR	4	1	159	43
			95 961		12 296

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	waluta	01.01.2020		01.01.2019	
		30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	38 415	38 415	10 238	10 238
	CZK	1 479	248	1 509	253
	EUR	551	2 430	182	782
	HUF	148 116	1 894	26 509	350

	01.01.2020		01.01.2019	
	30.06.2020		31.12.2019	
RON	350	320	35	32
RUB	4 759	276	2 928	174
USD	1 032	4 136	206	791
TRY	22	13	171	116
ZAR	1 574	382	227	60
		<u>48 114</u>		<u>12 796</u>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem

30.06.2020	31.12.2019
42,49%	39,25%

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem

30.06.2020	31.12.2019
43,19%	40,29%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły nieskarbowe papiery dłużne, które na dzień bilansowy stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem

30.06.2020	31.12.2019
7,77%	8,03%

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem

30.06.2020	31.12.2019
0,00%	5,16%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Dodatkowo część środków pieniężnych znajdowała się na depozycie zabezpieczającym transakcje pochodne. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem

	30.06.2020	31.12.2019
o/n	0,00%	4,03%
depozyt zabezpieczający	0,25%	0,00%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

Procentowy udział w aktywach ogółem

	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,32%	0,61%
zagraniczne składniki lokat	11,28%	15,87%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz inwestował w wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 r.**Kontrakty terminowe typu futures:**

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Wartość otwartej pozycji (w tys.)		Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja krótka	USU0 COMDTY kontrakt terminowy na obligacje US912810FT08 (US 30 YR T-Bond Futures - Sep 20)	16 348	4 107	USD	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego. Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	20.09.2020	20.09.2020
Pozycja krótka	RXU0 COMDTY Euro Bund 10-yr Sep20 kontrakt terminowy na obligacje DE0001102473	6 307	1 412	EUR		20.09.2020	20.09.2020

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	USD/PLN 03-07-2020	-94	1 500	USD	5 877	PLN	03.07.2020	03.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 06-07-2020	-170	3 790	USD	14 917	PLN	06.07.2020	06.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 06-07-2020	-99	3 300	EUR	14 640	PLN	06.07.2020	06.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 27-07-2020	-12	250	USD	983	PLN	27.07.2020	27.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 06-07-2020	51	2 736	USD	700	PLN	06.07.2020	06.07.2020
Pozycja długa	HUF/PLN 17-07-2020	-1	105	USD	8 300	PLN	17.07.2020	17.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 20-07-2020	-11	2 900	USD	11 533	PLN	20.07.2020	20.07.2020
Pozycja krótka	PLN/USD 20-07-2020	-3	1 300	PLN	5 805	USD	20.07.2020	20.07.2020
Pozycja krótka	PLN/EUR 06-07-2020	-7	6 707	PLN	1 500	EUR	06.07.2020	06.07.2020

Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie funduszem

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	IRS HUF - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-74	płatności wykonywane co 3 miesiące wg stawki BUBOR 3M	3 000 000	HUF	28.02.2025	28.02.2025
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-355	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	6 500	PLN	03.03.2025	03.03.2025
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-341	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	5 000	PLN	20.03.2030	20.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-241	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	4 800	PLN	20.03.2030	20.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-35	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	1 000	PLN	20.03.2030	20.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-195	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	4 800	PLN	20.03.2030	20.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-171	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	24 400	PLN	20.03.2030	20.03.2030
Pozycja krótka	IRS HUF- zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-97	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	400 000	HUF	20.03.2030	20.03.2030
Pozycja krótka	IRS HUF- zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-99	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	400 000	HUF	20.03.2030	20.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-4	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	6 500	PLN	20.03.2030	20.03.2030

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.**Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)**

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-03	228	130 000	CZK	22 011	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	USD/PLN 2020-07-06	48	2 200	EUR	9 422	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 2020-07-06	11	800	EUR	3 421	PLN	20.01.2020	20.01.2020
Pozycja długa	PLN/EUR 2020-07-06	14	310	USD	1 192	PLN	16.01.2020	16.01.2020

Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie funduszem

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja krótka	IRS CZK - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-44	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	2 000	PLN	20.05.2024	20.05.2024

NOTA 7**TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

	30.06.2020	31.12.2019
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	24 980*)
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk</i>	-	-
<i>Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk</i>	-	24 980*)

*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe WZ0524 (data otwarcia 19.12.2019, data zamknięcia 07.01.2020 r.)

NOTA 8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2020			31.12.2019		
w walucie obcej:			w walucie obcej:		
87	CZK	14 PLN	521	CZK	87 PLN
221	EUR	986 PLN	299	EUR	1 271 PLN
161	HUF	2 PLN	1 227	HUF	16 PLN
58	RON	53 PLN	8	RON	7 PLN
94	RUB	5 PLN	315	RUB	19 PLN
3	TRY	2 PLN	103	TRY	66 PLN
280	USD	1 113 PLN	27	USD	102 PLN
4	ZAR	1 PLN	159	ZAR	43 PLN

Część aktywów zainwestowanych w papiery wartościowe emitentów zagranicznych denominowana jest w walutach obcych. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich. Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

30.06.2020			31.12.2019		
w walucie obcej:			w walucie obcej:		
-	CZK	- PLN	129 584	CZK	21 718 PLN
5 505	EUR	24 583 PLN	3 623	EUR	15 428 PLN
990 563	HUF	12 407 PLN	-	HUF	- PLN
-	RUB	- PLN	62 010	RUB	3 789 PLN
9 709	USD	38 649 PLN	291	USD	1 106 PLN

Na należnościach z tytułu odsetek znajduje się:

30.06.2020			31.12.2019		
w walucie obcej:			w walucie obcej:		
-	USD	- PLN	2	USD	7 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	46	16
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	392	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	9
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	72	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	82	149	25
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	58	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	1395	38	19
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	69	15
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	11	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	206	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	35	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	42	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-117	-3	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-29	-	-
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-138	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-65	-4
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-4	-4
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-480	-	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-130	-	-37
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-35	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-73	-7	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-211	-16
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-146	-9	-16
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-42	-	-
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-426	-18	-126
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>1047</i>	<i>299</i>	<i>39</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-446</i>	<i>-238</i>	<i>-158</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

CZK (korona czeska) - 0,1666	TRY (lira turecka) - 0,5807	RON (lej rumuński) - 0,9220
EUR (euro) - 4,4660	USD (dolar amerykański) - 3,9806	RUB (rubel rosyjski) - 0,0564
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2525	ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2297	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. zł)

Grupy lokat	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
obligacje	5 294	1 460	416
bony skarbowe	19	-	-
jednostki uczestnictwa	-	-	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	167	126	32
poходne	1 161	246	70
Razem	6 641	1 832	518

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

Grupy lokat	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 30.06.2019
obligacje	3 213	152	141
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-53	52	1
poходne	-2 215	256	88
Razem	945	460	230

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i T - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

- b) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii W:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
 - 10) likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)
- Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli nie jest ona prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

W okresie likwidacji Funduszu, aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do wartości aktywów netto Subfunduszu w aktywach netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające aktywa Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

Inne niż określone w powyżej koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

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

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane
<i>kategoria A</i>	2,00	1,00
<i>kategoria AI</i>	1,20	-
<i>kategoria E</i>	1,00	0,90
<i>kategoria F</i>	0,70	0,45
<i>kategoria I</i>	2,00	-
<i>kategoria K</i>	2,00	0,90
<i>kategoria P</i>	2,00	0,75
<i>kategoria S</i>	0,60	0,35
<i>kategoria T</i>	0,90	-
<i>kategoria W</i>	0,52	0,35

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	642 366	263 990	22 136	6 721
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
- jednostki uczestnictwa kategorii A	108,58	105,98	102,22	106,04
- jednostki uczestnictwa kategorii E	109,49	106,81	102,92	106,48
- jednostki uczestnictwa kategorii F	110,51	107,57	103,18	106,29
- jednostki uczestnictwa kategorii K	109,48	106,80	102,91	106,50
- jednostki uczestnictwa kategorii P	108,90	106,16	102,22	106,04
- jednostki uczestnictwa kategorii S	109,66	106,68	102,23	-
- jednostki uczestnictwa kategorii W	109,08	106,13	-	-

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
W dniu 20 kwietnia 2020 r. Towarzystwo ogłosiło zmiany statucie dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które weszły w życie w ciągu 3 miesięcy od daty ogłoszenia, tj w dniu 20 lipca 2020 r.
Zmiana polityki inwestycyjnej wiąże się ze zmianą nazwy Subfunduszu.
- 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
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie wystąpiły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie**
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej,**
Nie dotyczy.
- 7) **Pozostałe informacje.**
Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 1.184.000.000 złotych.
- 8) **Inne informacje**

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.