JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ESALIENS MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (DO DNIA 19 STYCZNIA 2019 ROKU DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ ESALIENS CEE SELECT)

WYDZIELONY W RAMACH

ESALIENS PARASOL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2020 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

ESALIENS Subfundusz Małych i Średnich Spółek (dalej jako „Subfundusz") został utworzony w ramach ESALIENS Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz") w 2014 roku. Subfundusz może używać nazw: Esaliens Małych i Średnich Spółek, ESA Subfundusz Małych i Średnich Spółek, Subfundusz Małych i Średnich Spółek, ESA MIŚ oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: ESA Small and Medium Cap Subfund, ESA Small & Medium Cap lub Small and Medium Cap Subfund, Small & Medium Cap Subfund. Do dnia 19 stycznia 2019 r. Subfundusz działał pod nazwą Esaliens CEE Select. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą Legg Mason CEE Select.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

Przedmiot lokat Subfunduszu

Fundusz lokuje docelowo od 80% do 100% aktywów Subfunduszu w udziałowe papiery wartościowe, w tym kwity depozytowe, spółek notowanych na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie, ze szczególnym uwzględnieniem emitentów zarejestrowanych lub prowadzących znaczącą część swojej działalności gospodarczej w następujących krajach Europy Środkowowschodniej: Rzeczpospolita Polska, Republika Czeska, Węgry, Austria, Turcja. Modelowo subfundusz będzie posiadał całość portfela w akcjach. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w celu zapewnienia płynności Subfunduszu i minimalizacji ryzyka utraty wartości jednostek uczestnictwa w okresach dekoniunktury na rynku akcji.

Kryteria doboru lokat

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganej stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu w wyselekcjonowane akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej. Przedmiotem inwestycji będą również spółki niedowartościowane, których wartość rynkowa odbiega od wartości oszacowanej przez Towarzystwo lub od wartości oszacowanej przez źródła zewnętrzne. Poza tym Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Na decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała również analiza ryzyka płynności, ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka stopy procentowej, ryzyka rynkowego.

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

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa") oraz w Statucie.
2. Z zastrzeżeniem postanowień punktów 3, 4 i 5 oraz art. 97 – 100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju oraz Europejski Bank Inwestycyjny.
5. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 4).
6. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:

1) podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,

2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),

3) w przypadku o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1).

7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.

10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	na dzień 30-06-2020			na dzień 31-12-2019		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	22 328	25 386	92,09%	7 066	7 623	85,16%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	20	0,07%	-	20	0,22%
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	1 728	1 728	6,27%	1 174	1 174	13,12%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**24 056**	**27 134**	**98,43%**	**8 240**	**8 817**	**98,50%**

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

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			1 654 509		21 666	23 956	86,90%
4SC AG (DE000A14KL72)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	DEUTSCHE BÖRSE XETRA	20 000	NIEMCY	147	147	0,53%
PEXIP HOLDING ASA (NO0010840507)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	5 000	NORWEGIA	131	172	0,62%
PSI SOFTWARE AG (DE000A0Z1JH9)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	DEUTSCHE BÖRSE XETRA	2 600	NIEMCY	237	232	0,84%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	POLSKA	186	376	1,36%
TOBII AB (SE0002591420)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	15 000	SZWECJA	242	229	0,83%
GAPWAVES AB (SE0009155518)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	25 000	KANADA	281	319	1,16%
ENEA AB (SE0009697220)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	4 500	SZWECJA	298	320	1,16%
KAHOOT! AS (NO0010823131)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	36 000	NORWEGIA	305	471	1,71%
MEDINICE S.A. (PLMDNCE00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 000	POLSKA	224	400	1,45%
FONET BILGI TEKNOLOJILERI AS (TREFONT00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	40 000	TURCJA	238	239	0,87%
CITY SERVICE AS (EE3100126368)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	536	ESTONIA	8	5	0,02%
MARINOMED BIOTECH AG (ATMARINOMED6)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	140	AUSTRIA	46	57	0,21%
RIB SOFTWARE AG (DE000A1X3XX4)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	DEUTSCHE BÖRSE XETRA	2 700	NIEMCY	157	144	0,52%
FABASOFT AG (AT0000785407)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	DEUTSCHE BÖRSE XETRA	735	AUSTRIA	53	92	0,33%
SECUNET SECURITY NETWORKS AG (DE0007276503)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	DEUTSCHE BÖRSE XETRA	400	NIEMCY	209	368	1,34%
B+S BANKSYSTEME AG (DE0001262152)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	DEUTSCHE BÖRSE XETRA	1 993	NIEMCY	29	16	0,06%
BET-AT-HOME.COM AG (DE000A0DNAY5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	DEUTSCHE BÖRSE XETRA	1 100	NIEMCY	235	189	0,69%
SOCIETATEA COMERCIALA DE DISTR (ROELECACNOR5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUCHAREST STOCK EXCHANGE	9 500	RUMUNIA	100	91	0,33%
APRANGA PVA (LT0000102337)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	VILNIUS STOCK EXCHANGE	31 000	LITWA	257	240	0,87%
BURSA DE VALORI BUCURESTI SA (ROBVBAACNOR0)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUCHAREST STOCK EXCHANGE	12 000	RUMUNIA	280	267	0,97%
OLAINFARM JSC (LV0000100501)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX RIGA	6 000	ŁOTWA	180	195	0,71%
PETROL DD LJUBLJANA (SI0031102153)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LJUBLJANA STOCK EXCHANGE	160	SŁOWENIA	253	229	0,83%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AS TALLINNA VESI (EE3100026436)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX TALLINN	5 000	ESTONIA	254	295	1,07%
CONPET SA PLOIESTI (ROCOTEACNOR7)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUCHAREST STOCK EXCHANGE	4 000	RUMUNIA	298	287	1,04%
R22 S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	POLSKA	233	276	1,00%
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A.S. (TREMAVI00037)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	9 500	TURCJA	250	263	0,95%
Enerjisa Enerji AS (TREENSA00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	9 000	TURCJA	50	45	0,16%
PURCARI WINERIES PLC (CY0107600716)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUCHAREST STOCK EXCHANGE	11 000	MOŁDAWIA	219	223	0,81%
ONCOARENDI THERAPEUTICS S.A. (PLONCTH00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 000	POLSKA	277	297	1,08%
MIPS AB (SE0009216278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	2 700	SZWECJA	226	369	1,34%
TALLINNA SADAM AS (EE3100021635)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX TALLINN	30 000	ESTONIA	261	257	0,93%
ML SYSTEM S.A. (PLMLSTM00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	POLSKA	187	221	0,80%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA (NO0003055501)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	15 000	NORWEGIA	303	450	1,63%
MAKARONY POLSKIE S.A. (PLMKRNP00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 500	POLSKA	11	14	0,05%
MLP SAGLIK HIZMETLERI AS (TREMLPC00021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	17 000	TURCJA	180	196	0,71%
AC S.A. (PLACSA000014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	850	POLSKA	39	33	0,12%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	POLSKA	332	242	0,88%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	273	POLSKA	48	58	0,21%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 900	POLSKA	240	233	0,85%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	37 000	POLSKA	256	265	0,96%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 000	POLSKA	323	277	1,01%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	POLSKA	248	251	0,91%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	700	POLSKA	314	307	1,11%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 100	POLSKA	250	227	0,82%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	750	POLSKA	36	49	0,18%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	182 000	POLSKA	254	430	1,56%
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 489	POLSKA	18	32	0,12%
HERKULES S.A. (PLZRWZW00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 000	POLSKA	34	15	0,05%
LENA LIGHTING S.A. (PLLENAL00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	60 000	POLSKA	224	202	0,73%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 500	POLSKA	41	16	0,06%
LSI SOFTWARE S.A. (PLLSSFT00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	600	POLSKA	7	9	0,03%
POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	POLSKA	212	263	0,95%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 700	HOLANDIA	42	27	0,10%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 000	POLSKA	284	312	1,13%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	400	POLSKA	271	229	0,83%
P.A.NOVA S.A. (PLPANVA00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 500	POLSKA	35	31	0,11%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	POLSKA	232	210	0,76%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 200	POLSKA	232	252	0,91%
TIM S.A. (PLTIM0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 000	POLSKA	198	204	0,74%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INSTAL KRAKÓW S.A. (PLINSTK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	POLSKA	236	287	1,04%
ZESPÓŁ ELEKTROCIEPŁOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A. (PLKGNRC00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100	POLSKA	4	4	0,01%
VRG S.A. (PLVSTLA00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100 000	POLSKA	260	227	0,82%
ATM GRUPA S.A. (PLATM0000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 000	POLSKA	235	247	0,90%
SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	POLSKA	125	87	0,32%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	800	POLSKA	291	408	1,48%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 000	POLSKA	263	250	0,91%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	110	POLSKA	40	18	0,07%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 750	POLSKA	36	45	0,16%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	POLSKA	266	255	0,92%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 400	POLSKA	197	172	0,62%
KINO POLSKA TV S.A. (PLKNOPL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	POLSKA	283	222	0,81%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUSZ00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	POLSKA	195	238	0,86%
FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEŻKA S.A. (PLSNZKA00033)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	820	POLSKA	58	72	0,26%
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 000	POLSKA	332	267	0,97%
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A. (PLENLMD00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 180	POLSKA	12	17	0,06%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	POLSKA	266	254	0,92%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A. (PLDEBCA00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 000	POLSKA	246	220	0,80%
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	POLSKA	214	161	0,58%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 500	POLSKA	40	27	0,10%
KAPSCH TRAFFICCOM AG (AT000KAPSCH9)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	390	AUSTRIA	51	30	0,11%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 605	POLSKA	36	47	0,17%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 000	POLSKA	238	357	1,29%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 000	POLSKA	251	256	0,93%
ATLANTA POLAND S.A. (PLATLPL00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 700	POLSKA	22	23	0,08%
MERCOR S.A. (PLMRCOR00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	POLSKA	143	129	0,47%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	POLSKA	40	28	0,10%
DELKO S.A. (PLDELKO00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 109	POLSKA	39	81	0,29%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 377	POLSKA	21	35	0,13%
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 004	POLSKA	40	35	0,13%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 500	POLSKA	39	95	0,35%
SCHOELLER - BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG (AT0000946652)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	1 500	AUSTRIA	288	157	0,57%
LOGO YAZILIM SANAYI VE TICARET A.S. (TRALOGOW91U2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	5 000	TURCJA	243	225	0,82%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	450	POLSKA	43	19	0,07%
MIGROS TICARET AS (TREMGTI00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	19 000	TURCJA	343	425	1,54%
FACC AG (AT00000FACC2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	805	AUSTRIA	46	23	0,08%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 000	POLSKA	225	263	0,95%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	POLSKA	43	39	0,14%
BRIDGESTONE SABANCI LASTIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRABRISA91E3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	30 000	TURCJA	201	220	0,80%
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLQRCUS00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	65 000	POLSKA	199	211	0,77%
POLWAX S.A. (PLPOLWX00026)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 500	POLSKA	38	21	0,08%
SKARBIEC HOLDING S.A. (PLSKRBH00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 000	POLSKA	236	231	0,84%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	550	POLSKA	214	289	1,05%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 300	POLSKA	39	42	0,15%
RYVU THERAPEUTICS S.A (PLSELVT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	POLSKA	252	328	1,19%
IPOPEMA SECURITIES S.A. (PLIPOPM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	120 000	POLSKA	251	269	0,98%
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IP (TRAKORDS91B2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	30 000	TURCJA	279	217	0,79%
ATOSS SOFTWARE AG (DE0005104400)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	DEUTSCHE BÖRSE XETRA	600	NIEMCY	183	276	1,00%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 400	POLSKA	240	232	0,84%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 000	POLSKA	269	266	0,97%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	POLSKA	35	31	0,11%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	POLSKA	202	705	2,56%
PHARMENA S.A. (PLPHRMN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 000	POLSKA	104	223	0,81%
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	POLSKA	226	252	0,91%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
IMS S.A. (PLINTMS00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 725	POLSKA	43	27	0,10%
PGS SOFTWARE SA (PLSFTWR00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 000	POLSKA	209	222	0,81%
POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 100	POLSKA	193	254	0,92%
KAMBI GROUP PLC (MT0000780107)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	FIRST NORTH STOCKHOLM	4 000	MALTA	222	352	1,28%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 000	POLSKA	43	58	0,21%
B.R.A.I.N. BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG (DE0005203947)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	DEUTSCHE BÖRSE XETRA	7 000	NIEMCY	298	263	0,95%
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	520	POLSKA	249	245	0,89%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 000	POLSKA	42	115	0,42%
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	POLSKA	251	229	0,83%
BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH S.A. (PLBIKPT00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 000	POLSKA	230	227	0,82%
CAPITAL STAGE AG (DE0006095003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	DEUTSCHE BÖRSE XETRA	3558	NIEMCY	124	206	0,75%
TRANSGAZ SA MEDIAS (ROTGNTACNOR8)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUCHAREST STOCK EXCHANGE	130	RUMUNIA	29	35	0,13%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			38 843		662	1 430	5,19%
SCOPE FLUIDICS S.A. (PLSCPFL00018)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	2 000	POLSKA	59	440	1,60%
LUG S.A. (PLLUG0000010)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	500	POLSKA	4	2	0,01%
PURE BIOLOGIS S.A. (PLPRBLG00010)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	4 500	POLSKA	148	414	1,50%
FOREVER ENTERTAINMENT S.A. (PLFRENT00014)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	22 000	POLSKA	248	279	1,01%
CDA S.A. (PLCDA0000018)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	9 843	POLSKA	203	295	1,07%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			1 693 352		22 328	25 386	92,09%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			-		-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			5 500		-	20	0,07%
POLWAX S.A. (PLPOLWX00034)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	5 500	POLSKA	-	20	0,07%
Suma:			**5 500**		**-**	**20**	**0,07%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						1 728		1 728	6,27%
LOKATA O/N 01-07-2020	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	PLN	0 (STAŁE)	1 728	1 728	1 728	1 728	6,27%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						**1 728**		**1 728**	**6,27%**

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	206	0,75%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	49	0,18%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	42	0,15%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	115	0,42%
Suma:	**206**	**0,75%**

II. BILANS

BILANS	na dzień 30-06-2020	na dzień 31-12-2019
I. Aktywa	**27 568**	**8 951**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	372	132
2) Należności	62	2
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	25 386	7 559
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 748	1 258
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**619**	**350**
III. Aktywa netto (I - II)	**26 949**	**8 601**
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	**24 996**	**8 082**
1) Kapitał wpłacony	43 731	12 899
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-18 735	-4 817
V. Dochody zatrzymane	**-1 125**	**-58**
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-71	118
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 054	-176
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 078**	**577**
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**26 949**	**8 601**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	205 343,0460	74 955,1460
Kategoria A	185 933,2340	64 348,3280
Kategoria F	4 481,2610	2 884,1960
Kategoria G	1 233,5350	752,0410
Kategoria H	13 612,3440	6 862,4160
Kategoria V	82,6720	108,1650
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	130,60	114,10
Kategoria F	140,29	121,21
Kategoria G	140,37	121,27
Kategoria H	136,16	117,44
Kategoria V	132,41	115,08

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

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2020-01-01 do 2020-06-30	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2019-01-01 do 2019-06-30
I. Przychody z lokat	**178**	**152**	**87**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	171	146	85
Przychody odsetkowe	7	6	2
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	**420**	**358**	**163**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	277	169	71
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	73	92	44
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	5	5	3
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	50	77	38
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	4	3	-
Pozostałe	11	12	7
- podatek	8	5	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	53	128	62
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	367	230	101
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-189	-78	-14
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 623	937	477
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-878	7	-47
- z tytułu różnic kursowych	42	-164	-163
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 501	930	524
- z tytułu różnic kursowych	84	100	100
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	1 434	859	463
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	6,85	11,09	9,23
Kategoria F	8,39	13,94	10,99
Kategoria G	8,32	13,94	11,40
Kategoria H	8,20	13,65	10,78
Kategoria V	6,91	13,39	-

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

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

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-06-30	od 2019-01-01 do 2019-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	18 348	5 332
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 601	3 269
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 434	859
a) przychody z lokat netto	-189	-78
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-878	7
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 501	930
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 434	859
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	16 914	4 473
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	30 832	6 361
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-13 918	-1 888
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	18 348	5 332
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	26 949	8 601
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	21 036	5 361
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	130 387,9000	41 349,0770
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym	130 387,9000	41 349,0770
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	231 876,2440	47 514,7630
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	110 291,3380	15 817,6250
Saldo zmian	121 584,9060	31 697,1380
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Saldo zmian	-	-
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 584,1150	3 557,9170
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 987,0500	1 260,7120
Saldo zmian	1 597,0650	2 297,2050
Kategoria G		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 640,0960	441,1990
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 158,6020	40,0450
Saldo zmian	481,4940	401,1540
Kategoria H		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 890,2710	7 304,8840
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 140,3430	442,4680
Saldo zmian	6 749,9280	6 862,4160
Kategoria V		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	82,0010	127,2390
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	107,4940	36,0750
Saldo zmian	-25,4930	91,1640
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu	205 343,0460	74 955,1460
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	336 744,5720	104 868,3280
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	150 811,3380	40 520,0000
Saldo zmian	185 933,2340	64 348,3280
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	975,7070	975,7070
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	975,7070	975,7070
Saldo zmian	0,0000	0,0000
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 637,5960	5 053,4810
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 156,3350	2 169,2850
Saldo zmian	4 481,2610	2 884,1960
Kategoria G		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 432,1820	792,0860
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 198,6470	40,0450
Saldo zmian	1 233,5350	752,0410
Kategoria H		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 195,1550	7 304,8840
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 582,8110	442,4680
Saldo zmian	13 612,3440	6 862,4160
Kategoria V		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	396,2430	314,2420
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	313,5710	206,0770
Saldo zmian	82,6720	108,1650
3.Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	114,10	97,18
Kategoria F	121,21	100,45
Kategoria G	121,27	100,48
Kategoria H	117,44	99,79
Kategoria V	115,08	98,22

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-06-30		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	130,60		114,10	
Kategoria F	140,29		121,21	
Kategoria G	140,37		121,27	
Kategoria H	136,16		117,44	
Kategoria V	132,41		115,08	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	14,46%		17,41%	
Kategoria F	15,74%		20,67%	
Kategoria G	15,75%		20,69%	
Kategoria H	15,94%		18,60%	
Kategoria V	15,06%		17,17%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	**Wartość**	**Data wyceny**	**Wartość**	**Data wyceny**
Kategoria A	87,13	12-03-2020	95,94	14-01-2019
Kategoria E	-	-	95,94	14-01-2019
Kategoria F	92,98	12-03-2020	99,26	03-01-2019
Kategoria G	93,02	12-03-2020	99,29	03-01-2019
Kategoria H	90,14	12-03-2020	99,50	28-01-2019
Kategoria V	88,24	12-03-2020	97,01	14-01-2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	134,93	23-06-2020	114,10	2019/12/30, 2019/12/31
Kategoria E	-	-	109,57	18-09-2019
Kategoria F	144,89	23-06-2020	121,21	31-12-2019
Kategoria G	144,97	23-06-2020	121,27	31-12-2019
Kategoria H	140,61	23-06-2020	117,44	31-12-2019
Kategoria V	136,79	23-06-2020	115,08	31-12-2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	130,60	30-06-2020	114,10	30-12-2019
Kategoria E	-	-	-	07-10-2019
Kategoria F	140,29	30-06-2020	121,20	30-12-2019
Kategoria G	140,37	30-06-2020	121,26	30-12-2019
Kategoria H	136,16	30-06-2020	117,42	30-12-2019
Kategoria V	132,41	30-06-2020	115,07	30-12-2019
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym(***):	**4,02%**		**6,68%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,65%		3,15%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,70%		1,72%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,05%		0,09%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,48%		1,44%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie, z uwzględnieniem dni wycen bilansowych na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

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

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

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

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

   W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
2) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
4) Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.
5) Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
6) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Przez komplet dokumentów rozumie się zlecenie złożone przez Fundusz oraz potwierdzenie zawarcia transakcji przekazane przez stronę transakcji. W przypadku transakcji dokonywanych na rynku zorganizowanym Księgowość Funduszy oraz Depozytariusz otrzymują jedynie dokumenty potwierdzające zawarcie transakcji. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zlecenia lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
7) Zlecenie sprzedaży papierów wartościowych , które jest wynikiem odpowiedzi na publiczne wezwanie do
    a. sprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia transakcji sprzedaży papierów wartościowych, które są przedmiotem publicznego wezwania do sprzedaży.
8) Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu. W przypadku przewalutowania jednej waluty obcej na drugą obcą wynik z operacji przypisywany jest walucie z której następuje przewalutowanie.
10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
11) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO", tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
12) Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.

13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
14) Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2020 roku.
15) Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę.
16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
17) Skutek wyceny dłużnych papierów wartościowych po dniu ostatniego notowania na aktywnym rynku zalicza się do niezrealizowanych zysków/strat z wyceny.
18) W przypadku dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku aktywnym zmianę wyceny papieru wartościowego przed dniem pierwszego notowania na rynku aktywnym ujmuje się jako niezrealizowane zyski/straty z wyceny. Od dnia pierwszego notowania na aktywnym rynku wynik z wyceny stanowi różnicę między wartością godziwą składnika lokat a jego wartością nabycia. Wynik przeszacowania wartości papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia ustalany do dnia jego pierwszego notowania zostaje wyksięgowany w dniu pierwszego notowania.
19) Skutek wyceny papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się jako niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych z podziałem na niezrealizowane różnice kursowe związane z kosztem zakupu papieru wartościowego oraz niezrealizowane różnice kursowe z tytułu przychodów/kosztów odsetkowych. W momencie sprzedaży niezrealizowane różnice kursowe związane z zakupem wykazuje się jako zrealizowane różnice kursowe ze zbycia lokat, zaś niezrealizowane różnice kursowe z tytułu przychodów/kosztów odsetkowych stanowią koszty/przychody Funduszu z tytułu różnic kursowych.
20) W przypadku sprzedaży dłużnych, kuponowych papierów wartościowych wycenianych rynkowo należności z tytułu przychodów odsetkowych księgowane są w dniu zawarcia transakcji w pełnej wysokości zgodnej z tabelą odsetkową emitenta ustaloną na dzień rozliczenia transakcji.
21) W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia należności z tytułu przychodów odsetkowych ujmuje się łącznie z wyceną nominału – według skorygowanej ceny nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
22) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wynik wyceny naliczony do dnia przejścia na inną metodę wyceny pozostaje ujęty w niezrealizowanych zyskach/stratach z wyceny.
23) Bieżąca wartość papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku których następuje wykup kapitału w ratach, wyznaczana jest zgodnie z przepływami, jakie następują od dnia zakupu do dnia wykupu ostatniej raty, przy czym oszacowań efektywnej stopy procentowej dokonuje się w dacie wypłaty odsetek lub w dacie wypłaty raty kapitału. W dniach wypłaty raty kapitału dokonuje się wykupu odpowiedniej ilości papierów wartościowych stanowiących określony procent ich łącznej ilości będącej w posiadaniu Funduszu. Różnicę powstałą przy wykupie raty kapitału ujmuje się w postaci korekty do przychodów odsetkowych.
24) W przypadku papierów wartościowych o wykupie kapitału w ratach i nabywanych w różnych terminach (każdy zakup stanowi odrębną paczkę zakupu), wykupywaną ilość obligacji wyznacza się jako odpowiedni procent ilości papierów wartościowych znajdujących się w danej paczce zakupu. Jeżeli z wyliczeń wynika konieczność dodania lub odjęcia na jednej z paczek pewnej liczby papierów wartościowych, modyfikacji dokonuje się na paczce o największej liczbie papierów wartościowych. W przypadku, gdy występuje kilka paczek o tej samej ilości papierów wartościowych, zaokrąglenia dokonuje sią na paczce o dacie zakupu najbliższej w stosunku do dnia wyceny.
25) W przypadku wykupu papierów wartościowych, w przypadku których następuje wykup kapitału w ratach, nie stosuje się metody HIFO.
26) W przypadku odkupienia przez Fundusz wszystkich jednostek danej kategorii, jeżeli wartość odkupienia wynikająca z przemnożenia ilości jednostek uczestnictwa oraz WAN/ju przekracza wartość aktywów netto danej kategorii, następuje proporcjonalne pomniejszenie aktywów poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa w celu zapewnienia wystarczającej ilości środków pieniężnych przekazywanych uczestnikom.

2. Wycena składników lokat

1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny (Dz. U.2019 poz. 351 z późn. zm.), z zastrzeżeniem zasad wyceny:
   - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
   - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
   - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
   - listów zastawnych, weksli.

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

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

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

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

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

liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
Modele i metody wyceny składników lokat funduszu, o których mowa w pkt. 7, podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

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

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

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

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

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

4. Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

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

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

5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U.2019 poz. 351 z późn. zm.) oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
   a. Przychody z lokat netto,
   b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
   c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

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

6. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych

okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku 6,34% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2019 roku 14,05% aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2019 roku są możliwe do odzyskania.

7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

Nota nr 2 Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 30-06-2020	na dzień 31-12-2019
Należności	**62**	**2**
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	47	-
Z tytułu dywidend	12	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	3	1
- należności od TFI	2	1

Nota nr 3 Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 30-06-2020	na dzień 31-12-2019
Zobowiązania	**619**	**350**
Z tytułu nabytych aktywów	367	205
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	135	112
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	93	26
Pozostałe składniki zobowiązań	19	7
- z tytułu opłaty manipulacyjnej TFI	16	7
- z tytułu podatku	3	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	na dzień 30-06-2020		na dzień 31-12-2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	372	-	132
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	372	-	132
PLN	372	372	132	132

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2020-01-01 do 2020-06-30		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	590	-	148
EUR	4	17	0	1
HUF	-	-	13	0
NOK	15	6	3	1
PLN	565	565	145	145
RON	2	1	-	-
SEK	1	0	2	1
TRY	1	1	-	-
USD	-	-	-	0

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 – Ryzyka

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 30-06-2020 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2019 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 30-06-2020 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2019 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	**-**	**-**

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 30-06-2020 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2019 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	2 162	1 308
Środki na rachunkach bankowych	372	132
Należności	62	2
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 728	1 174
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	2 100	1 306
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	2 100	1 306
Środki na rachunkach bankowych	372	132
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 728	1 174

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (******)	na dzień 30-06-2020 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2019 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	8 837	2 312
Należności	6	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 831	2 257
Zobowiązania	-	55

(******) Zgodnie ze statutem Funduszu Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne
Nie dotyczy

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	na dzień 30-06-2020		na dzień 31-12-2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	27 568	-	8 951
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	372	-	132
PLN	372	372	132	132
2) Należności	-	62	-	2
EUR	1	3	-	-
PLN	56	56	2	2
RON	2	2	-	-
SEK	2	1	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	25 386	-	7 559
EUR	765	3 416	267	1 139
NOK	2 674	1 093	412	178
PLN	16 555	16 555	5 302	5 302
RON	979	903	294	262
SEK	3 740	1 589	872	355
TRY	3 151	1 830	506	323
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 748	-	1 258
PLN	1 748	1 748	1 258	1 258
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	619	-	350
PLN	619	619	295	295
SEK	-	-	135	55

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2020-01-01 do 2020-06-30				od 2019-01-01 do 2019-12-31				od 2019-01-01 do 2019-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	48	245	-6	-161	27	100	-191	-	27	125	-190	-25

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 30-06-2020		na dzień 31-12-2019	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CZK	0,1666	CZK	0,1676	CZK
EUR	4,4660	EUR	4,2585	EUR
HRK	0,5900	HRK	0,5722	HRK
HUF	0,0125	HUF	0,0129	HUF
NOK	0,4088	NOK	0,4320	NOK
RON	0,9220	RON	0,8901	RON
SEK	0,4249	SEK	0,4073	SEK
TRY	0,5807	TRY	0,6380	TRY
USD	3,9806	USD	3,7977	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2020-01-01 do 2020-06-30		od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2019-01-01 do 2019-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-878	2 514	7	897	-47	455
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-13	-	33	-	69
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	**-878**	**2 501**	**7**	**930**	**-47**	**524**

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2020-01-01 do 2020-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2019-01-01 do 2019-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2019-01-01 do 2019-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2	1	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	26	45	38
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	18	20
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	25	64	4
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-
Suma:	**53**	**128**	**62**

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2020-01-01 do 2020-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2019-01-01 do 2019-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2019-01-01 do 2019-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	277	169	71
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	**277**	**169**	**71**

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018	na dzień 31-12-2017
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	8 601	3 269	4 141
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	114,10	97,18	116,05
Kategoria E	-	-	116,38
Kategoria F	121,21	100,45	116,59
Kategoria G	121,27	100,48	116,59
Kategoria H	117,44	-	-
Kategoria V	115,08	98,22	116,25

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:

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

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

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

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

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

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

Sytuacja na światowych rynkach finansowych wpłynęła również na wyniki inwestycyjne Subfunduszu. Stopa zwrotu Subfunduszu w I półroczu 2020 (liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa kategorii A z dnia wyceny 30 czerwca 2020 r. w relacji do wartości jednostki uczestnictwa kategorii A na dzień wyceny 30 grudnia 2019 r.) wyniosła: 14,46 %. Natomiast jego wartość aktywów netto wzrosła do poziomu 26 949 tys. zł.

Ponieważ sytuacja wciąż się rozwija, kierownictwo jednostki uważa, że w chwili obecnej trudno jest oszacować, jaki wpływ ta pandemia będzie miała na poszczególne rynki i dalszą wycenę lokat Subfundusz ze względu na brak wystarczająco precyzyjnych i wiarygodnych danych. Jednak po dużym spadku indeksów giełdowych w I kwartale 2020 r. obserwujemy poprawę nastrojów oraz wzrost indeksów w II kwartale 2020 r. oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

Pandemia nie wpłynęła również na sposób wyceny lokat Subfunduszy, których wartość godziwą wyznacza się na podstawie kursów ustalanych na aktywnym rynku. W szczególności w trakcie okresu objętego sprawozdaniem nie zidentyfikowano konieczności zmiany sposoby wyceny z uwagi na brak płynności rynku.

Chociaż w chwili publikacji niniejszego sprawozdania sytuacja ta wciąż się zmienia, kierownictwo nie przewiduje nadzwyczajnych działań względem płynności. W stosowanej przez Subfundusz polityce inwestycyjnej zawsze przywiązywana była duża uwaga do zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności. W konsekwencji duża część aktywów Subfunduszu składa się z lokat, które można upłynnić w krótkim czasie, jak również dużą część aktywów stanowią środki o charakterze długoterminowym (PPE/PPO oraz IKZE i IKE), które są w mniejszym stopniu

narażone na ryzyko umorzeń. Dzięki temu w obecnej sytuacji nie występują problemy z obsługą umorzeń. Towarzystwo posiada procedury i zasoby do płynnego zabezpieczenia ciągłości działania. Dodatkowo kierownictwo nie odnotowało do tej pory zauważalnego negatywnego wpływu obecnej sytuacji na obsługę uczestników, realizację zleceń nabyć i umorzeń jednostek uczestnictwa, działalność depozytariusza oraz na proces wyceny. Kierownictwo będzie nadal monitorować i podejmować wszelkie możliwe kroki, aby minimalizować potencjalny negatywny wpływ sytuacji na działalność operacyjną Subfunduszu.

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia. Do obliczeń całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania wykorzystywane są:

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

Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu na 30 czerwca 2020 r. wyniosła 0%.

Wartości całkowitej ekspozycji Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. wyniosły:
- Wartość najwyższa 0%
- Wartość przeciętna 0%
- Wartość najniższa 0%

Fundusz może dokonywać następujących Transakcji:

a) udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych,

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

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

d) na instrumentach pochodnych.

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

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	90% aktywów netto funduszu

ESALIENS PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ESALIENS MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Ostrowski
Data: 2020.08.17 11:07:08 CEST

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

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania:

Signed by /
Podpisano przez:

Katarzyna Kosior

Date / Data: 2020-08-17 10:58

K[illegible] Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Adrian Adamowicz
Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Jacek Treumann
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2020 roku