



## **JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **SUBFUNDUSZ GLOBAL BALANCED**

(do dnia 28.12.2018 r. działający pod nazwą QUERCUS Selektywny)  
wydzielony w ramach

### **QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD 01.01.2020 ROKU DO 30.06.2020 ROKU**



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Global balanced za okres od dnia 01 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 roku w kwocie 111 514 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 126 997 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 246 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 4 165 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

---

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

---

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Pasternok - Członek Zarządu

---

Jarosław Jamka - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
Typ i konstrukcja:	specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień 30.06.2020 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Global Balanced (do dnia 28.12.2018 r. działający pod nazwą QUERCUS Selektywny)  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (do dnia 28.12.2018 działający pod nazwą QUERCUS Europa a do dnia 30.03.2018 działający pod nazwą QUERCUS Turcja)  
QUERCUS Obligacji Skarbowych (do dnia 28.12.2018 r. działający pod nazwą QUERCUS Rosja)  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold  
QUERCUS Stabilny  
QUERCUS Global Growth

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Global Balanced (do dnia 28.12.2018 r. działający pod nazwą QUERCUS Selektywny)

Subfundusz QUERCUS Global Balanced został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku. W dniu 28.12.2018 r. QUERCUS Selektywny został przekształcony w QUERCUS Global Balanced.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie od 0% do 100% aktywów subfunduszu w instrumenty akcyjne oraz od 0% do 100% aktywów subfunduszu w instrumenty dłużne, zgodnie z zasadami wskazanymi poniżej. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy Instrumenty akcyjne i instrumenty dłużne oraz możliwą zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu. Wzrost wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa subfundusz zmierza osiągać poprzez wzrost wartości poszczególnych klas aktywów (takich jak na przykład akcje, obligacje, gotówka i ekwiwalenty gotówki). Jednym z kryteriów alokacji pomiędzy klasami aktywów będzie ich względna atrakcyjność inwestycyjna w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Na atrakcyjność oceny danej klasy aktywów może wpływać w szczególności poziom wycen rynków akcji, rentowności i spready na rynkach obligacji, a także faza cyklu koniunkturalnego w momencie dokonywania inwestycji. W ramach danej klasy aktywów, kolejnym kryterium, którym będzie się kierował subfundusz, będzie relatywna atrakcyjność inwestycyjna krajowego i zagranicznych rynków akcji i obligacji. Subfundusz będzie osiągać ekspozycję na poszczególne klasy aktywów bezpośrednio lub za pośrednictwem finansowych instrumentów pochodnych, funduszy inwestycyjnych oraz ETF'ów, co będzie skutkowało powstaniem zróżnicowanego portfela subfunduszu. W celu osiągnięcia celu inwestycyjnego, subfundusz może zajmować długie i krótkie pozycje (krótkie pozycje będą zajmowane wyłącznie za pośrednictwem instrumentów pochodnych). W ramach budowy zróżnicowanego portfela subfundusz może posiadać ekspozycję na rynek nieruchomości za pośrednictwem akcji lub innych papierów wartościowych wyemitowanych przez spółki prowadzące działalność w sektorze nieruchomości, jak również za pośrednictwem jednostek uczestnictwa, lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych. W ramach budowy zróżnicowanego portfela subfundusz może posiadać ekspozycję na towary poprzez zastosowanie instrumentów pochodnych na indeksy towarowe lub zastosowanie instrumentów ETC (Exchange Traded Commodities) lub jednostek uczestnictwa. Subfundusz nie będzie dokonywał bezpośrednio fizycznych zakupów towarów. W celu osiągnięcia swojego celu inwestycyjnego, subfundusz może inwestować w instrumenty pochodne. Fundusz może inwestować aktywa subfunduszu także w inne instrumenty finansowe, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy mieszanych. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy globalnych.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa subfunduszu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - od 0% do 100% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

Firma: Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul.Nowy Świat 6/12, Warszawa (00-400)  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS  
Numer KRS: 0000288126  
Data wpisu: 10 września 2007 roku

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2020 roku do 30.06.2020 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2020 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku oraz od 01.01.2019 roku do 30.06.2019 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności**

W okresie raportowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – pandemia COVID-19 wywołana koronawirusem SARS-CoV-2. Rosnąca liczba osób zarażonych nowym wirusem spowodowała bezprecedensowe działania poszczególnych państw mające wpływ na działalność gospodarczą. Z kolei działania inwestorów oraz niepewność związana z sytuacją ekonomiczną spowodowały początkowo wyprzedaż akcji i innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali prowadzącą do spadku wartości tych aktywów. Spadki wartości instrumentów finansowych miały miejsce również na rynkach, na których inwestuje Subfundusz. W efekcie spadła wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, uczestnicy Subfunduszu na dużą skalę wycofywali się z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Najwyższe dotychczas wartości odkupień jednostek uczestnictwa (umorzeń) zostały odnotowane w marcu 2020 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz odnotowuje dodatnie saldo napływów kapitału. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i jej wpływu na wyniki Subfunduszu w przyszłości. Natomiast w ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi zagrożenia związanego z założeniem kontynuacji działalności przez Subfundusz. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### **Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Warszawa (00-124), Rondo ONZ 1

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 2,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii S

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 2,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

**1. ZESTAWIENIE LOKAT****1) Tabela główna**

	30.06.2020			31.12.2019		
Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	40 848	31 437	22,60	38 313	28 508	17,47
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	67 622	68 959	49,58	109 982	108 630	66,58
Instrumenty pochodne	0	162	0,12	0	262	0,16
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	9 476	10 956	7,88	7 405	8 214	5,03
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	1 193	913	0,56
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>117 946</b>	<b>111 514</b>	<b>80,18</b>	<b>156 893</b>	<b>146 527</b>	<b>89,80</b>

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

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
4FUNMEDIA   PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	30 725	582	146	0,11
BBIDEVNF1   PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	270 927	3 959	1 111	0,80
CDRED   PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 300	2 589	2 488	1,79
INTERBUD   PLINTBD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	76 974	1 127	46	0,03
KINOPOL   PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	74 533	847	552	0,40
PEKAO   PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	74 200	4 393	3 995	2,87
PKOBP   PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	194 000	4 711	4 446	3,20
QUMAK L   PLQMKSK0001L	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	430 065	430	0	0,00
SANTANDER   PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	24 500	4 692	4 297	3,09
SELENAFM   PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	174 721	2 477	2 036	1,46
STALPROFI   PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	114 849	1 492	694	0,50
ULMA   PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	46 014	4 227	2 199	1,58
GARMIN   CH0114405324	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Szwajcaria	3 480	1 264	1 351	0,97
MASTERCARD   US57636Q1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	940	1 065	1 106	0,79
NEXTERA ENERGY   US65339F1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	2 455	2 592	2 347	1,69
TARGET   US87612E1064	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	7 550	3 439	3 604	2,59
VISA   US92826C8394	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	1 325	962	1 019	0,73
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			1 103 493	40 418	31 437	22,60
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			430 065	430	0	0,00
PODSUMOWANIE				1 533 558	40 848	31 437	22,60

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy FW20U2020   PLOGF0019331	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW - system notowań ciągły	GPW w Warszawie SA	Polska	Indeks WIG20	299	0	0	0,00
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT SEP20   DE000C4SA5W8	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Polska	Indeks DAX	14	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EURO BUND FUT SEP20   DE000C4QFCK8	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Polska	Indeks EURO BUND	13	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EURO STOXX BANK FUT SEP20   DE000C4SA689	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Polska	Indeks EURO STOXX Banks	356	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EURO-BTP FUT SEP20   DE000C4QFCH4	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Polska	Indeks EURO BTP	21	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EMINI Financial Select SEP20   USIXAU200001	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOT - CME Group	CME Group	Polska	Indeks EMINI Financial Select	18	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 SEP20   USNQU2000000	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Polska	Indeks EMINI NASDAQ	8	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP20   USESU2000005	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Polska	Indeks S&P 500 MINI	17	0	0	0,00
Kontrakt terminowy US 10YR NOTE SEP20   USZNU2000001	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOT - CME Group	CME Group	Polska	Obligacje	64	0	0	0,00
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA SEP20   USUXYU200007	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOT - CME Group	CME Group	Polska	Obligacje	32	0	0	0,00
Kontrakt terminowy US 30YR ULTRA SEP20   USWNU2000008	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOT - CME Group	CME Group	Polska	Obligacje	15	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2020-08-05	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1500000 EUR po kursie walutowym 4,45515 (6682725 PLN )	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2020-08-05	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	3440000 EUR po kursie walutowym 4,4528 (15317632 PLN )	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2020-08-05	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1000000 EUR po kursie walutowym 4,4691 (4469100 PLN )	1	0	0	0,00

Forward short HUF/PLN 2020-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	272000000 HUF po kursie walutowym 1,2897 (3507984 PLN )	1	0	102	0,07
Forward short HUF/PLN 2020-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	325400000 HUF po kursie walutowym 1,2709 (4135508,6 PLN )	1	0	60	0,05
Forward short USD/PLN 2020-08-05	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	7385000 USD po kursie walutowym 3,9306 (29027481 PLN )	1	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					857	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					6	0	162	0,12

Jednostki uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj Funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	78 900,00	9 476	10 956	7,88
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			78 900	9 476	10 956	7,88
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%

Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:

							1 850	1 850	1 850	1 859	1,34
ATAL 26042021   PLATAL000137	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2021-04-26	2,62 % - zmienne	1 850	1 850	1 850	1 859	1,34

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

							597 846	127 277	65 772	67 100	48,24
PS0422   PL0000109492	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	2,25 % - stałe	100	100	101	104	0,08
WS0922   PL0000102646	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75 % - stałe	300	300	336	351	0,25
WZ1122   PL0000109377	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	0,69 % - zmienne	100	100	98	100	0,07
PS0123   PL0000110151	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	2,50 % - stałe	100	100	102	107	0,08
TB 15022023   US912828Z864	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	2023-02-15	1,38 % - stałe	2 500	25 000	9 816	10 184	7,32
WZ0124   PL0000107454	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	1,79 % - zmienne	100	100	100	101	0,07
WZ0524   PL0000110615	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	0,69 % - zmienne	3 500	3 500	3 449	3 497	2,51
BOS 28072024   PLBOS0000282	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-07-28	6,29 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 132	3,69
TB 28022025   US912828ZC78	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	Stany Zjednoczone	2025-02-28	1,13 % - stałe	1 400	14 000	5 498	5 817	4,18
WZ0525   PL0000111738	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	0,69 % - zmienne	3 500	3 500	3 484	3 487	2,51
DS0725   PL0000108197	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	3,25 % - stałe	398	398	416	460	0,33
HGB 25/C 26112025   HU0000404058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Węgry	Węgry	2025-11-26	1,00 % - stałe	6 310	631	78	78	0,06
CYFRPOLSAT 24042026   PLCFRPT00047	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	2,46 % - zmienne	1 338	1 338	1 338	1 344	0,97
PLAY 11122026   PLO266100018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	P4 Sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	2,04 % - zmienne	5 000	10	4 949	4 954	3,56
CYFRPOLSAT 12022027   PLCFRPT00054	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2027-02-12	3,44 % - zmienne	4 000	4 000	4 000	4 052	2,91
DS0727   PL0000109427	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	2,50 % - stałe	500	500	509	557	0,40
WS0428   PL0000107611	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	2,75 % - stałe	11 700	11 700	12 884	13 061	9,39
BTPS 3,00% 01/08/2029 CF 0,796   IT0005365165	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	Republika Włoch	Włochy	2029-08-01	3,00 % - stałe	1 000	1 000	5 083	5 228	3,76
HGB 30/A 21082030   HU0000403696	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Węgry	Węgry	2030-08-21	3,00 % - stałe	550 000	55 000	7 536	7 488	5,38
DS1030   PL0000112736	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	1,25 % - stałe	1 000	1 000	995	998	0,72

PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						15 000	10 581	11 045	7,94
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu						0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek						21 298	22 474	22 823	16,41
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						92 829	34 567	35 091	25,23
PODSUMOWANIE							129 127	67 622	68 959	49,58

**3) Tabele dodatkowe****GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Obligacje gwarantowane	116 929	50 485	51 618	37,11

**GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY**

	Wartość na 30.06.2020	
	w tys. zł	%
brak	0	0,00

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

Nie dotyczy.

**PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.



**2. BILANS****sporządzony na dzień 30.06.2020 - w tysiącach złotych**

		30.06.2020	31.12.2019
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>139 086</b>	<b>163 153</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 567	8 055
	2. Należności	5	8 571
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	76 261	107 196
	dłużne papiery wartościowe	33 868	69 561
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35 253	39 331
	dłużne papiery wartościowe	35 091	39 069
	6. Nieruchomości	0	0
	7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>12 089</b>	<b>40 321</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	12 089	40 321
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>126 997</b>	<b>122 832</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>-2 134</b>	<b>-5 052</b>
	1. Kapitał wpłacony	4 700 601	4 656 438
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 702 735	-4 661 490
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>135 930</b>	<b>138 741</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 555	-10 721
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	145 485	149 462
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-6 799</b>	<b>-10 857</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>126 997</b>	<b>122 832</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		938 559,577930	916 583,811286
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>135,31</b>	<b>134,01</b>

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

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2020 - 30.06.2020 - w tysiącach złotych

		01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>13 025</b>	<b>7 717</b>	<b>3 559</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	189	683	594
	2. Przychody odsetkowe	8 167	5 846	2 639
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	4 667	1 187	326
	5. Pozostałe	2	1	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>11 860</b>	<b>8 258</b>	<b>3 518</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 915	3 737	1 941
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	40	63	32
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	16	34	18
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	40	67	36
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
	8. Usługi prawne	0	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
	10. Koszty odsetkowe	6 364	3 182	1 045
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	3 458	1 165	441
	13. Pozostałe	27	10	5
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>11 860</b>	<b>8 258</b>	<b>3 518</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>1 165</b>	<b>-541</b>	<b>41</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>81</b>	<b>9 780</b>	<b>6 787</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 977	-47 271	-44 786
	z tytułu różnic kursowych	3 419	1 701	495
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 058	57 051	51 573
	z tytułu różnic kursowych	786	-1 321	-1 254
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>1 246</b>	<b>9 239</b>	<b>6 828</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>1,33</b>	<b>10,08</b>	<b>7,10</b>

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

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2020 - 30.06.2020 - w tysiącach złotych

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	122 832	144 718
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	1 246	9 239
a) przychody z lokat netto,	1 165	-541
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-3 977	-47 271
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 058	57 051
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 246	9 239
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 919	-31 125
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	44 163	25 392
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	41 244	56 517
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	4 165	-21 886
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	126 997	122 832
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	124 620	132 161
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	21 975,766644	-240 661,255599
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	326 338,506970	193 086,971917
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	304 362,740326	433 748,227516
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	21 975,766644	-240 661,255599
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	938 559,577930	916 583,811286
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 282 377,833740	35 956 039,326770
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 343 818,255810	35 039 455,515484
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	938 559,577930	916 583,811286
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	134,01	125,05
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	135,31	134,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,97%	7,17%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	132,19 2020-06-15	125,81 2019-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	140,55 2020-03-06	135,40 2019-08-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	135,31 2020-06-30	134,01 2019-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,07%	2,83%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,05%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%	0,05%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*)

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

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

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395, z późn. zm.)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.

nr 249 z 2007 r. poz. 1859) zwane dalej Rozporządzeniem. Fundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z zaokrągleń, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

Na dzień bilansowy ustalono wynik finansowy 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 wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2020 - 30.06.2020.

#### B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 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.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "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 części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4)
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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 kursu euro.
- 17 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.
- 18 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.
- 19 Przychody z lokat Subfunduszu 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.
- 20 Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wartość zamortyzowanej premii od nabytych instrumentów dłużnych) rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
  - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.

W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 2.8% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w roku i nie wyższej niż 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym dniu. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.

- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości – partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 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).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. 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, nazywanej dalej 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 suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

### 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) warianty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego,
- 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 3

3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,

3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.

4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 – 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.

5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:

1) przyjmuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),

2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku;

3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym;

- 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt. 5.3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.
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 z dnia pierwszego notowania.

### 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, w tym obligacje zamienne,
  - 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 nie będące depozytami,
  - 14) instrumenty rynku pieniężnego,
  - 15) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
  - 16) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
  - 1) W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – 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, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
  - 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, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a);
  - 3) Wycena instrumentu finansowego według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, zakłada utrzymywanie instrumentu do momentu wykupu. Wycena ta w szczególności nie uwzględnia ewentualnej różnicy wynikającej z upłynięcia instrumentu przez zapadnięcie terminu jego wykupu przez emitenta.
  - 4) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

### IV. Szczególne 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 Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 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 Subfunduszu 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 innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

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

7) 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;

8) 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 – według modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

9) 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.

10) Rzeczywiste wartości realizowane w transakcjach sprzedaży instrumentów nie notowanych na aktywnych rynkach mogą różnić się od wartości księgowych tych instrumentów wykazywanych w sprawozdaniach finansowych.

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 Fundusz,

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 Fundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. B), pkt 2) i pkt 8) 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. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.

#### 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 ustalane 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 kursu euro.

#### D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

#### NOTA 2

Należności (w tys. zł)	30.06.2020	31.12.2019
z tytułu zbytych lokat	0	8 571
z tytułu dywidendy	5	0
<b>Razem</b>	<b>5</b>	<b>8 571</b>

#### NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	30.06.2020	31.12.2019
z tytułu nabytych aktywów	5 033	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	6 024	38 902
z tytułu instrumentów pochodnych	445	21
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	1
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	53	20
z tytułu rezerw	519	350
pozostałe, w tym:	14	1 027
- opłaty dla depozytariusza	10	7
- zobowiązania z tytułu podatków	4	1 020
<b>Razem</b>	<b>12 089</b>	<b>40 321</b>

#### NOTA 4

##### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH ( w tys.)

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	987	987	4 200	4 200
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	1 727	7 712	2	8
USD Deutsche Bank Polska S.A.	1 583	6 302	5	18
GBP Deutsche Bank Polska S.A.	0	2	8	38
HUF Deutsche Bank Polska S.A.	80	1	0	0
CHF Deutsche Bank Polska S.A.	3	13	3	12
PLN Dom Maklerski mBanku	1 792	1 792	2	2
USD Dom Maklerski mBanku	1 205	4 797	490	1 861

EUR Dom Maklerski mBanku	1 335	5 962	450	1 916
<b>Razem</b>		<b>27 568</b>		<b>8 055</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2020 - 30.06.2020	Średnia wartość w okresie 01.01.2019 - 31.12.2019
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	16 576	5 274
<b>Razem</b>	<b>16 576</b>	<b>5 274</b>

\* średni stan środków pieniężnych został wyliczony na podstawie średniej z dziennych sald środków na rachunkach bankowych.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz o stałym oprocentowaniu są szczególnie obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany poziomu stóp procentowych.

		30.06.2020	31.12.2019
	tys. PLN	44 433	71 798
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	31,95	44,01

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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. Zmiana stóp procentowych powoduje ryzyko przepływów pieniężnych związanych z wysokością wypłacanego kuponu.

		30.06.2020	31.12.2019
	tys. PLN	24 526	36 832
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	17,63	22,57

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa byli: ATAL S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Cyfrowy Polsat S.A., Cyfrowy Polsat S.A., P4 Sp. z o.o. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		30.06.2020	31.12.2019
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	46 136	55 299
	%	33,17	33,89



		30.06.2020	31.12.2019
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	46 136	55 299
Obligacje komercyjne i komunalne.	%	33,17	33,89

W instrumentach obarczonych ryzykiem kredytowym nie ujęto certyfikatów inwestycyjnych Inwestor Property FIZ.

### 3. RYZYKO WALUTOWE

Ryzykiem walutowym obciążone są aktywa i zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych. Ryzyko spadku wartości aktywów netto subfunduszu spowodowane jest zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

		30.06.2020	31.12.2019
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	49 178	53 701
	%	35,35	32,92

W tabelach powyżej prezentowane są tylko wartości lokat denominowanych w walutach obcych

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1444) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji do dnia 4 grudnia 2016 r. Fundusz stosował metodę zaangażowania. W późniejszym okresie Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

Ocena ryzyka płynności subfunduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego subfunduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności subfundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli akcje notowane na GPW i instrumenty dłużne z terminem zapadalności do 1 roku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 51,6%.

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	30.06.2020 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2019 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U2020   PL0GF0019331	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2020-09-18	0		
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT SEP20   DE000C4SA5W8	Cel inwestycyjny	Długa	2020-09-18	0		
Kontrakt terminowy EURO BUND FUT SEP20   DE000C4QFCK8	Cel inwestycyjny	Długa	2020-09-08	0		
Kontrakt terminowy EURO STOXX BANK FUT SEP20   DE000C4SA689	Cel inwestycyjny	Długa	2020-09-21	0		
Kontrakt terminowy EURO-BTP FUT SEP20   DE000C4QFCH4	Cel inwestycyjny	Długa	2020-09-08	0		
Kontrakt terminowy EMINI Financial Select SEP20   USIXAU200001	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2020-09-21	0		
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 SEP20   USNQU2000000	Cel inwestycyjny	Długa	2020-09-18	0		
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP20   USESU2000005	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	2020-09-18	0		
Kontrakt terminowy US 10YR NOTE SEP20   USZNU2000001	Cel inwestycyjny	Długa	2020-09-21	0		
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA SEP20   USUXYU200007	Cel inwestycyjny	Długa	2020-09-21	0		
Kontrakt terminowy US 30YR ULTRA SEP20   USWNU2000008	Cel inwestycyjny	Długa	2020-09-21	0		
Kontrakt terminowy EURO STOXX 50 FUT MAR20   DE000C174QX9	Cel inwestycyjny	Długa			2020-03-20	0
Kontrakt terminowy EURO STOXX BANK FUT MAR20   DE000C360Q24	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką			2020-03-20	0
Kontrakt terminowy MSCI EM Futures MAR20   USMESH200005	Cel inwestycyjny	Długa			2020-03-20	0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR20   USESH2000002	Cel inwestycyjny	Długa			2020-03-20	0
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR20   USUXYH200004	Cel inwestycyjny	Długa			2020-03-20	0

Forward short EUR/PLN 2020-08-05	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-08-05	-55	
Forward short EUR/PLN 2020-08-05	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-08-05	-20	
Forward short EUR/PLN 2020-08-05	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-08-05	0	
Forward short HUF/PLN 2020-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-07-15	102	
Forward short HUF/PLN 2020-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-07-15	60	
Forward short USD/PLN 2020-08-05	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2020-08-05	-370	
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką		2020-01-30	116
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką		2020-01-30	25
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką		2020-01-30	9
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką		2020-01-30	111
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką		2020-01-30	1
<b>Razem</b>				<b>-283</b>	<b>262</b>

Dodatknie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2020 w tys. PLN	31.12.2019 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U2020   PL0GF0019331	Wartość nominalna	10 489	0
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT SEP20   DE000C4SA5W8	Wartość nominalna	19 266	0
Kontrakt terminowy EURO BUND FUT SEP20   DE000C4QFCK8	Wartość nominalna	10 248	0
Kontrakt terminowy EURO STOXX BANK FUT SEP20   DE000C4SA689	Wartość nominalna	5 000	0
Kontrakt terminowy EURO-BTP FUT SEP20   DE000C4QFCH4	Wartość nominalna	13 494	0
Kontrakt terminowy EMINI Financial Select SEP20   USIXAU200001	Wartość nominalna	5 102	0
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 SEP20   USNQU2000000	Wartość nominalna	6 458	0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP20   USESU2000005	Wartość nominalna	10 437	0
Kontrakt terminowy US 10YR NOTE SEP20   USZNU2000001	Wartość nominalna	35 451	0
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA SEP20   USUXYU200007	Wartość nominalna	20 052	0
Kontrakt terminowy US 30YR ULTRA SEP20   USWNU2000008	Wartość nominalna	13 026	0
Kontrakt terminowy EURO STOXX 50 FUT MAR20   DE000C174QX9	Wartość nominalna	0	11 910
Kontrakt terminowy EURO STOXX BANK FUT MAR20   DE000C360Q24	Wartość nominalna	0	4 828
Kontrakt terminowy MSCI EM Futures MAR20   USMESH200005	Wartość nominalna	0	6 382
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR20   USESH2000002	Wartość nominalna	0	9 217
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR20   USUXYH200004	Wartość nominalna	0	21 338
Forward short EUR/PLN 2020-08-05	Wartość nominalna	6 683	0
Forward short EUR/PLN 2020-08-05	Wartość nominalna	15 317	0
Forward short EUR/PLN 2020-08-05	Wartość nominalna	4 469	0
Forward short HUF/PLN 2020-07-15	Wartość nominalna	3 508	0
Forward short HUF/PLN 2020-07-15	Wartość nominalna	4 136	0
Forward short USD/PLN 2020-08-05	Wartość nominalna	29 027	0
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	0	13 216
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	0	2 911
Forward short USD/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	0	883
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	0	40 327
Forward short EUR/PLN 2020-01-30	Wartość nominalna	0	428
		<b>212 163</b>	<b>111 440</b>

**NOTA 7****Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**

Transakcje przy zobowiązaniu się stron do odkupu, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2020	Data odkupu	31.12.2019
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

**NOTA 8****Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2019 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

**NOTA 9****Waluty i różnice kursowe****1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys. PLN)**

	Waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	1 171	5 228	4 017	17 108
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	6 582	26 200	3 991	15 157
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	0	0	5 034	21 436
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	1 171	5 228	4 017	17 108
Środki na rachunku bankowym	EUR	1 727	7 712	2	8
Środki na rachunku bankowym	USD	1 583	6 302	5	18
Środki na rachunku bankowym	HUF	80	1	0	0
Środki na rachunku bankowym	CHF	3	13	3	12
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	1 205	4 797	490	1 861
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	1 335	5 962	450	1 916
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	GBP	0	2	8	38
<b>Razem</b>			<b>61 445</b>		<b>74 662</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

**2. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU (w tys.PLN)**

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Akcje	EUR	97	0	0
Akcje	USD	640	16	0
Obligacje	EUR	1 027	161	18
Obligacje	CHF	0	37	0
Obligacje	HUF	103	0	0
Kontrakty terminowe	EUR	314	100	0
Kontrakty terminowe	USD	3 581	1 987	869
Jednostki uczestnictwa	GBP	253	0	0
<b>Razem</b>		<b>6 015</b>	<b>2 301</b>	<b>887</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Akcje	USD	74	5	0
Obligacje	EUR	-114	-125	-144
Obligacje	USD	528	0	0
Kontrakty terminowe	EUR	274	6	0
Kontrakty terminowe	USD	140	0	0
Jednostki uczestnictwa	GBP	-52	52	0
<b>Razem</b>		<b>850</b>	<b>-62</b>	<b>-144</b>

**3. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU (w tys.PLN)**

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Akcje	EUR	-6	0	0
Akcje	USD	-244	-1	0
Obligacje	EUR	-368	0	0
Kontrakty terminowe	EUR	-1 553	-147	-113
Kontrakty terminowe	USD	-425	-452	-279
<b>Razem</b>		<b>-2 596</b>	<b>-600</b>	<b>-392</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
	Waluta			
Akcje	EUR	2	-2	0
Akcje	USD	-112	-68	-38
Obligacje	EUR	524	-524	0
Obligacje	HUF	-225	0	0
Kontrakty terminowe	EUR	16	-16	-30
Kontrakty terminowe	USD	5	-649	-959
Jednostki uczestnictwa	GBP	-274	0	-83
<b>Razem</b>		<b>-64</b>	<b>-1 259</b>	<b>-1 110</b>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

	Waluta	Kurs w stosunku do zł 30.06.2020	Kurs w stosunku do zł 31.12.2019	Kurs w stosunku do zł 30.06.2019
Euro	EUR	4,4660	4,2585	4,2520
Frank szwajcarski	CHF	4,1818	3,9213	3,8322
Forint węgierski	HUF	0,0125	0,0129	0,0131
Funt brytyjski	GBP	4,8851	4,9971	4,7331
Dolar amerykański	USD	3,9806	3,7977	3,7336

## NOTA 10

## Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Akcje	-418	-52 396	-45 292
Dłużne papiery wartościowe	1 834	2 171	-45
Kontrakty terminowe	-6 050	2 954	551
Jednostki uczestnictwa	936	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	-279	0	0
<b>Razem</b>	<b>-3 977</b>	<b>-47 271</b>	<b>-44 786</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Akcje	395	58 128	49 125
Dłużne papiery wartościowe	2 218	-1 832	722
Certyfikaty inwestycyjne	280	4	0
Jednostki uczestnictwa	671	809	100
Kontrakty terminowe	494	-58	1 626
	<b>4 058</b>	<b>57 051</b>	<b>51 573</b>

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

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

## NOTA 11

## Koszty Subfunduszu

## 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, zgodnie ze statutem, subfundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Agenta Transferowego, Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

## 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Wynagrodzenie stałe	1 736	3 700	1 915
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	179	37	26
<b>Razem</b>	<b>1 915</b>	<b>3 737</b>	<b>1 941</b>

## NOTA 12

### Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.PLN)	126 997	122 832	126 392
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN)	135,31	134,01	131,47

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zanotowano istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które powinny zostać ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym.

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

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

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

W okresie raportowym nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, a których by nie ujawniono.

**4) Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie wystąpiły.

**5) Pozostałe informacje**

5.1 Jak opisano w nocie informującej o założeniu kontynuacji działalności wprowadzenia do sprawozdania finansowego, w okresie raportowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – pandemia COVID-19 wywołana koronawirusem SARS-CoV-2. W okresie rozwijania się pandemii nastąpiła wyprzedaż akcji i innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali prowadząca do spadku wartości tych aktywów. Ponadto, w początkowym okresie pandemii uczestnicy Subfunduszu na dużą skalę wycofywali się z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu (umorzenia). W efekcie na początku spadła wartość aktywów Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz odnotowuje dodatnie saldo napływów kapitału. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i jej wpływu na wyniki Subfunduszu w przyszłości.

5.2 Uwzględniając zakres działalności, a w szczególności zakres inwestycji w funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo nie identyfikuje ryzyk związanych z rozpoczęciem procesu tzw. Brexitu, który formalnie rozpoczął się w dniu 1 lutego 2020 roku.

W szczególności:

a) nie występują zagrożenia dla działalności funduszy w kontekście współpracy lub korzystania z usług podmiotów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium Wielkiej Brytanii,

b) fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają w swoich portfelach inwestycyjnych aktywów dopuszczonych do obrotu na terytorium Wielkiej Brytanii, ani aktywów, których emitentami bądź wystawcami są podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii, a które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim innym niż Wielka Brytania,

c) zmiany otoczenia regulacyjnego nie mają znaczenia w kontekście możliwości wykonywania przez Towarzystwo i zarządzane fundusze obowiązków wynikających z przepisów prawa, spełniania świadczeń, ani dochodzenia roszczeń na drodze cywilnoprawnej.

Warszawa, 10 sierpnia 2020 r.