

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r., poz. 95) („Ustawa”).

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Aviva Investors Niskiego Ryzyka,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Kapitał Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Europejskich Akcji,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
- Aviva Investors Globalnych Akcji,
- Aviva Investors Obligacji Dynamiczny,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Dochodowy.

Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych („Subfundusz”) został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 3 listopada 2006 roku, pod numerem RFi 261.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. Subfundusz będzie dążył, aby łączny udział lokat w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych denominowanych w złotych wynosił co najmniej 66 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2020 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2020 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu sprawozdania finansowego dokonała firma BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3355.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii:

- a) Jednostki Uczestnictwa kategorii A – zbywane przez Fundusz za pośrednictwem dystrybutorów,
- b) Jednostki Uczestnictwa kategorii B – zbywane bezpośrednio przez Fundusz,
- c) Jednostki Uczestnictwa kategorii C - zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem dystrybutorów, wyłącznie w ramach: IKE, IKZE, Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych, o ile umowy tworzące te programy tak stanowią,
- d) Jednostki Uczestnictwa kategorii I - zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem Dystrybutorów, przy czym minimalna początkowa wpłata dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa wynosi 5 mln zł,
- e) Jednostki Uczestnictwa kategorii Z - zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem Dystrybutorów, przy czym minimalna początkowa wpłata dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa wynosi 500 mln zł.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się od siebie poziomem pobieranych opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na Kontach w Rejestrze Uczestników Funduszu w dniu 9 czerwca 2020 roku, będącym dniem wejścia w życie zmian Statutu dotyczących wprowadzenia kategorii Jednostek Uczestnictwa, począwszy od tego dnia otrzymały status Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz Z.

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 r.			31 grudnia 2019 r.		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
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	416 963	420 856	71,15	590 673	597 875	75,12
Instrumenty pochodne	0	(3 668)	(0,61)	0	6 331	0,80
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	112 866	122 062	20,63	141 246	164 498	20,67
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
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	529 829	539 250	91,17	731 919	768 704	96,59

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 91,78%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Dłużne papiery wartościowe

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości nominalnej oraz ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
OKWE1511 (PL_WEN151122)	NNRA	nie dotyczy	Widok Energia S.A.	Polska	2015-11-22	zmienna stopa procentowa 6,70%	1 300,00	957	995	0	0,00
OKLZM157 (PLLZMO000022)	AR-ASO	GPW ASO	LZMO S.A.	Polska	2016-07-27	zmienna stopa procentowa 9,27%	1 000,00	116	118	0	0,00
OKKRUK20 (PLKRK0000325)	AR-ASO	GPW ASO	KRUK S.A.	Polska	2020-12-03	zmienna stopa procentowa 3,63%	1 000,00	1 350	1 350	1 349	0,23
OKRA1220 (XS1844063575)	NNRA	nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	Austria	2020-12-15	stała stopa procentowa 2,50%	500 000,00	4	2 000	2 027	0,34
OKMER421 (PLMRTMB00026)	AR-ASO	GPW ASO	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-04-29	zmienna stopa procentowa 6,51%	10 000,00	596	5 960	6 094	1,03
OKOT0321 (PLODRTS00108)	NNRA	nie dotyczy	OT Logistics S.A.	Polska	2021-04-30	zmienna stopa procentowa 4,76%	991,72	4 000	3 967	2 489	0,42
Razem								7 023	14 390	11 959	2,02
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								7 023	14 390	11 959	2,02
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
CPBEH082 (XS1405778041)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Bulgarian Energy Holding	Bulgaria	2021-08-02	stała stopa procentowa 4,88%	1 000,00	500	2 161	2 282	0,39
CPMLP522 (PLMLPGR000033)	NNRA	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2022-05-11	zmienna stopa procentowa 3,21%	1 000,00	523	2 204	2 346	0,40
CPMB0922 (XS1876097715)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	mBank S.A.	Polska	2022-09-05	stała stopa procentowa 1,06%	1 000,00	1 889	8 098	8 343	1,41
CPERS922 (AT0000A15ZJ1)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	Erste Group Bank AG	Austria	2022-09-28	zmienna stopa procentowa 3,00%	1 000,00	1 520	6 846	6 857	1,16
CPB21122 (NO0010809932)	AR-RR	Oslo Stock Exchange	B2Holding ASA	Norwegia	2022-11-14	zmienna stopa procentowa 4,25%	1 000,00	1 450	6 149	5 240	0,89
OKKIO423 (PLKRINK00253)	AR-ASO	GPW ASO	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2023-04-26	zmienna stopa procentowa 5,61%	1 000,00	5 600	5 600	4 284	0,72
CPMOL423 (XS1401114811)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	Węgry	2023-04-28	stała stopa procentowa 2,63%	1 000,00	800	3 404	3 739	0,63
CPCD0523 (XS1415366720)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	CESKE DRAHY	Republika Czeska	2023-05-25	stała stopa procentowa 1,88%	1 000,00	2 012	8 754	9 223	1,56
CPOC0623 (XS1429673327)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	stała stopa procentowa 2,50%	1 000,00	4 000	18 226	18 522	3,13
CPEES923 (XS1292352843)	AR-RR	Munchen Stock Exchange	EESTI ENERGIA AS	Estonia	2023-09-22	stała stopa procentowa 2,38%	1 000,00	2 000	8 430	9 322	1,58
OKBG1023 (PL0000500252)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-10-28	zmienna stopa procentowa 1,11%	1 000,00	15 000	15 000	15 000	2,54
OKGTC123 (PLGTC0000318)	NNRA	nie dotyczy	GTC S.A.	Polska	2023-11-04	zmienna stopa procentowa 4,85%	1 000,00	3 000	3 000	3 023	0,51
CPWB0524 (AT0000A20F93)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	WIENERBERGER AG	Austria	2024-05-02	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	1 600	6 642	7 196	1,22
OKEA0624 (PLENEA000096)	AR-ASO	GPW ASO	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	zmienna stopa procentowa 1,49%	100 000,00	122	12 265	12 261	2,07
OKBO0724 (PLBOS0000191)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-07-11	zmienna stopa procentowa 4,09%	1 000,00	12 000	12 000	12 231	2,07
OKAL0924 (PLALIOR00094)	NNRA	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	zmienna stopa procentowa 4,35%	1 000,00	7 500	7 513	7 585	1,28
OKRO1224 (PLO151700013)	NNRA	nie dotyczy	ROBYG SA	Polska	2024-12-04	zmienna stopa procentowa 3,24%	100 000,00	30	3 000	3 007	0,51
OKLP1224 (PLLP0000060)	AR-ASO	GPW ASO	LPP S.A.	Polska	2024-12-12	zmienna stopa procentowa 1,39%	1 000,00	4 000	4 000	3 600	0,61
OKMB2501 (PLBRE0005185)	AR-ASO	GPW ASO	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	zmienna stopa procentowa 3,89%	100 000,00	28	2 849	2 806	0,47
OKMLP225 (PLMLPGR00058)	NNRA	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2025-02-19	zmienna stopa procentowa 2,59%	1 000,00	650	2 778	2 930	0,50
OKAL1025 (PLALIOR00219)	AR-ASO	GPW ASO	ALIOR BANK S.A.	Polska	2025-10-20	zmienna stopa procentowa 3,42%	1 000,00	25 223	25 223	24 971	4,22
CPBGK526 (XS1403619411)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2026-05-06	stała stopa procentowa 1,75%	1 000,00	3 100	13 703	14 832	2,51
CPCD0526 (XS1991190361)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	CESKE DRAHY	Republika Czeska	2026-05-23	stała stopa procentowa 1,50%	1 000,00	1 600	6 774	7 184	1,21
OKBP2606 (PLBPCZT00080)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Poczty S.A.	Polska	2026-06-08	zmienna stopa procentowa 3,09%	100,00	30 000	3 033	3 000	0,51
CPCZ0212 (XS2084418339)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	CEZ A.S.	Republika Czeska	2026-12-02	stała stopa procentowa 0,88%	1 000,00	3 000	12 772	13 437	2,27

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
OKP41226 (PLO266100018)	AR-ASO	GPW ASO	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	zmienna stopa procentowa 2,04%	500 000,00	9	4 500	4 376	0,74
OKCP0227 (PLCFRPT00054)	AR-ASO	GPW ASO	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2027-02-12	zmienna stopa procentowa 3,44%	1 000,00	6 000	6 000	6 011	1,02
CPEN0327 (XS1575640054)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2027-03-07	stała stopa procentowa 2,13%	1 000,00	5 278	22 485	23 544	3,98
CPTA0727 (XS1577960203)	AR-RR	Munich Stock Exchange	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	stała stopa procentowa 2,38%	1 000,00	7 926	34 100	35 591	6,02
CPLE0727 (XS1646530565)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	AB IGNITIS GRUPE	Litwa	2027-07-14	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	500	2 081	2 326	0,39
OKPK0827 (PLPKO000099)	AR-ASO	GPW ASO	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	zmienna stopa procentowa 3,34%	100 000,00	82	8 200	8 212	1,39
OKPK1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-10-29	zmienna stopa procentowa 2,22%	1 000,00	5 744	5 744	5 744	0,97
OKPK0032 (PLPKO000107)	AR-ASO	GPW ASO	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2028-03-06	zmienna stopa procentowa 3,27%	500 000,00	19	9 500	9 405	1,59
OKBZ0428 (PLB200000275)	AR-ASO	GPW ASO	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	zmienna stopa procentowa 2,78%	500 000,00	31	15 500	15 523	2,62
OKMB2810 (PLBRE0005193)	AR-ASO	GPW ASO	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	zmienna stopa procentowa 2,97%	500 000,00	26	13 046	12 870	2,18
OKPGE529 (PLPGER000077)	AR-ASO	GPW ASO	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2029-05-21	zmienna stopa procentowa 2,09%	1 000,00	5 400	5 400	5 400	0,91
OKKH0629 (PLKGHM000041)	AR-ASO	GPW ASO	KGHM Polska Miedz S.A.	Polska	2029-06-27	zmienna stopa procentowa 1,94%	1 000,00	8 000	8 000	8 015	1,35
CPOT1529 (XS2022388586)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	OTP BANK	Węgry	2029-07-15	stała stopa procentowa 2,88%	1 000,00	8 500	37 563	36 696	6,20
CPPGE829 (XS1091799061)	NNRA	nie dotyczy	PGE Sweden AB	Szwecja	2029-08-01	stała stopa procentowa 3,00%	1 000,00	5 000	23 063	25 465	4,30
RO280150 (XS2109813142)	AR-RR	Milan Stock Exchange	Rząd Rumunii	Rumunia	2050-01-28	stała stopa procentowa 3,38%	1 000,00	1 500	6 967	6 498	1,10
Razem								181 162	402 573	408 897	69,13
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								181 162	402 573	408 897	69,13
Dłużne papiery wartościowe razem								188 185	416 963	420 856	71,15

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany
AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu
IAR - inny aktywny rynek
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.2. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AI EUROPEAN CORPORATE BOND FUND I (LU0160771357)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	16 200	13 554	13 823	2,34
AI GLOBAL HIGH YIELDBOND FUND I HEDGE (LU0367993747)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	56 000	48 171	51 378	8,68
AI SHORT DUR GLOB HIGH YIELD BOND FUNDIh (LU1028903703)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	105 600	44 506	50 824	8,59
LYXOR BOFAML EUR HY (LU1812090543)	AR-RR	Paris Stock Exchange	LYXOR BOFAML € HIGH YIELD EX-FINANCIAL BOND UCITS	Luksemburg	5 227	2 443	2 533	0,43
PIMCO F.I.S. ETFSPLC-SH.T.H.Y.EU.ETF (IE00BF8HV600)	AR-RR	Milan Stock Exchange	PIMCO SHORT TERM HIGH YIELD CORP BD IDX SOURCE ETF	Irlandia	10 000	4 192	3 504	0,59
TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem					193 027	112 866	122 062	20,63

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany
AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu
IAR - inny aktywny rynek
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów
Korporacyjnych
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku

2.3. Instrumenty pochodne

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandardyzowane instrumenty pochodne						132	0	0	0,00
EURO BUND FUT. WYK 08.09.2020 (RXUJ0) (DE000C4QCK8)	AR-RR	EUREX Exchange (Deutsche Boerse Group)	EUREX Exchange	Niemcy	Dziesięcioletnia obligacja skarbową z terminem wykupu 15.08.2029 wyemitowana przez Rząd Niemiec; 61 852 188,55	132	0	0	0,00
II. Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						10	0	(3 668)	(0,61)
FORWARD EUR/PLN 08.09.2020 SHORT (FW1EUR080920)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	8 226 000 EURO	1	0	(265)	(0,04)
FORWARD EUR/PLN 08.12.2020 SHORT (FW1EUR081220)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	8 000 000 EURO	1	0	(224)	(0,04)
FORWARD EUR/PLN 20.07.2020 SHORT (FW1EUR200720)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	6 919 000 EURO	1	0	(248)	(0,04)
FORWARD EUR/PLN 22.07.2020 SHORT (FW1EUR220720)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	9 399 000 EURO	1	0	(144)	(0,02)
FORWARD EUR/PLN 24.07.2020 SHORT (FW1EUR240720)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	7 000 000 EURO	1	0	(875)	(0,15)
FORWARD EUR/PLN 29.07.2020 SHORT (FW1EUR290720)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	2 650 000 EURO	1	0	(15)	0,00
FORWARD EUR/PLN 30.09.2020 SHORT (FW1EUR300920)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	15 514 000 EURO	1	0	(65)	(0,01)
FORWARD EUR/PLN 30.11.2020 SHORT (FW1EUR301120)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	12 000 000 EURO	1	0	(560)	(0,09)
FORWARD EUR/PLN 31.08.2020 SHORT (FW1EUR310820)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	10 000 000 EURO	1	0	(1 183)	(0,20)
FORWARD EUR/PLN 31.08.2020 SHORT (FW2EUR310820)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	3 118 000 EURO	1	0	(89)	(0,02)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						142	0	(3 668)	(0,61)

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 55,47%

3. TABELE DODATKOWE

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	3 100	13 703	14 832	2,51
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

(w tysiącach złotych)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa PGE	30 865	5,21
Grupa PZU SA	44 394	7,50

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
CPEES923 (XS1292352843)	9 322	1,58
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	9 322	1,58

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

III BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
I. Aktywa	591 675	795 677
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 392	22 281
2. Należności	6 365	4 692
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	365 790	495 742
- dłużne papiery wartościowe	359 753	489 488
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	177 128	272 962
- dłużne papiery wartościowe	61 103	108 387
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	6 612	7 024
III. Aktywa netto (I-II)	585 063	788 653
IV. Kapitał funduszu	421 831	600 548
1. Kapitał wpłacony	5 408 022	5 105 146
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(4 986 191)	(4 504 598)
V. Dochody zatrzymane	151 558	158 011
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	126 593	137 589
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 965	20 422
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 674	30 094
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	585 063	788 653
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)		
Jednostka kategorii A	3 478 196,390	5 727 907,970
Jednostka kategorii Z	865 296,550	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Jednostka kategorii A	134,69	137,69
Jednostka kategorii Z	134,75	-

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
I. Przychody z lokat	8 747	29 260	17 097
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	91	285	96
2. Przychody odsetkowe	8 656	18 108	9 411
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	10 867	7 590
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	19 743	10 113	5 455
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 373	9 995	5 402
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
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	32	22	2
11. Ujemne saldo różnic kursowych	16 284	0	0
12. Pozostałe	54	96	51
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	19 743	10 113	5 455
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(10 996)	19 147	11 642
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(13 877)	15 043	9 570
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 543	5 801	1 503
- z tytułu różnic kursowych	2 622	5 163	4 284
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(18 420)	9 242	8 067
- z tytułu różnic kursowych	15 676	(7 743)	(8 166)
VII. Wynik z operacji	(24 873)	34 190	21 212
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)			
Jednostka kategorii A	(6,98)	5,97	3,90
Jednostka kategorii Z	(0,70)	-	-

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego rachunku wyniku z operacji

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	788 653	798 675
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(24 873)	34 190
a) Przychody z lokat netto	(10 996)	19 147
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 543	5 801
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(18 420)	9 242
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(24 873)	34 190
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:	(178 717)	(44 212)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	302 876	263 938
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(481 593)	(308 150)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(203 590)	(10 022)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	585 063	788 653
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	694 716	757 940
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	1 359 627,1400	1 949 917,9200
Jednostka kategorii Z	865 296,5500	-
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	(3 609 338,7200)	(2 291 113,3000)
Jednostka kategorii Z	0,0000	-
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	(2 249 711,5800)	(341 195,3800)
Jednostka kategorii Z	865 296,5500	-
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	43 721 669,6300	42 362 042,4900
Jednostka kategorii Z	865 296,5500	-
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	(40 243 473,2400)	(36 634 134,5200)
Jednostka kategorii Z	0,0000	-
c) Saldo jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	3 478 196,3900	5 727 907,9700
Jednostka kategorii Z	865 296,5500	-
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Jednostka kategorii A	137,69	131,60
Jednostka kategorii Z	135,45*	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
Jednostka kategorii A	134,69	137,69
Jednostka kategorii Z	134,75	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Jednostka kategorii A	(2,18)	4,63
Jednostka kategorii Z	(0,52)	-

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Jednostka kategorii A	129,96	131,44
- data wyceny	2020-03-24	2019-01-02
Jednostka kategorii Z	134,75	-
- data wyceny	2020-06-30	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Jednostka kategorii A	138,57	137,68
- data wyceny	2020-02-21	2019-12-30
Jednostka kategorii Z	135,45	-
- data wyceny	2020-06-10	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Jednostka kategorii A	134,69	137,68
Jednostka kategorii Z	134,75	0,00
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:	5,71	1,33
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,98	1,32
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

*cena na dzień powstania jednostek kategorii Z tj. 10 czerwca 2020 roku

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych, w związku z czym mogą wystąpić przypadki matematycznych niezgodności pomiędzy poszczególnymi notami niniejszego sprawozdania, wynikające z ww. zaokrągleń.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Subfunduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (FIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
 - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
 - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
 - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (HIFO).
12. Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
14. Prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Podatki z tytułu dochodów od odsetek uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się na bieżąco, proporcjonalnie do wysokości naliczonych odsetek o ile pobranie podatku od odsetek jest uprawdopodobnione.
16. Podatki z tytułu pozostałych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia.
17. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.
18. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero. Prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu. Prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
19. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
20. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - ✓ dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - ✓ przychody odsetkowe,
 - ✓ dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
21. Koszty operacyjne Funduszu/Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - ✓ wynagrodzenie Aviva Investors Poland TFI SA za zarządzanie Funduszem/Subfunduszem, w tym również wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania, o ile Statut przewiduje pobieranie takiego wynagrodzenia,
 - ✓ koszty odsetkowe,
 - ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych,

- ✓ inne koszty operacyjne takie jak wynagrodzenie depozytariusza, koszty związane z prowadzeniem rejestru uczestników Funduszu/Subfunduszu o ile Statut Funduszu przewiduje ponoszenie takich kosztów.
- 22. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczana jest w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim dniu wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych.
- 23. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania ustalana jest w każdym dniu wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym.
- 24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 25. W przypadku innych kosztów operacyjnych o istotnej wartości tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Rezerwa tworzona jest w każdym dniu wyceny na podstawie wiarygodnych szacunków, w szczególności w oparciu o stawki okresowe i zgodnie z warunkami zawartych umów.
- 26. Pozostałe koszty ujmowane są z chwilą ich faktycznego poniesienia.
- 27. Dla kategorii kosztowej, dla której Statut określa maksymalną wysokość (limit) kosztów obciążających Subfundusz w dniu, w którym przewidywana wartość tego kosztu przekracza ten limit w księgach rachunkowych Funduszu ujmuje się należność od Towarzystwa z tytułu zwrotu kosztów w wysokości nadwyżki tych kosztów ponad ustalony limit.
- 28. W przypadku inwestycji w składniki lokat, od których dochody na podstawie przepisów prawa podlegają opodatkowaniu, tworzona jest rezerwa na podatek dochodowy w wysokości proporcjonalnej do naliczonych przychodów z lokat lub niezrealizowanego zysku.
- 29. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączone z bilansu Subfunduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Subfunduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.
Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Subfunduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu.
- 30. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów odpowiednio aktywów Subfunduszu i jego zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem składników, o których mowa w pkt. D 1-4 poniżej.

B. Wybór rynku głównego

1. W przypadku, gdy składniki lokat Subfunduszu notowane są na więcej niż jednym aktywnym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Subfundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Subfunduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:
 - a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Subfunduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny wskazuje, że dany aktywny rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Subfunduszu oraz
 - b) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku

Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt.A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.

✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:

- a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
- b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnik lokat Funduszu/Subfunduszu,
- c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnych rynku.

✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:

- a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
- b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnik lokat Funduszu/Subfunduszu,
- c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnych rynku.

W uzasadnionych przypadkach gdy kurs uznawany za kurs zamknięcia różni się istotnie od kursów wyznaczonych na podstawie innych, wiarygodnych danych rynkowych, dopuszcza się przyjęcie do wyceny kursu innego niż kurs zamknięcia

mimo że w dniu wyceny została zawarta co najmniej jedna transakcja na rynku głównym.

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego, a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.
- 3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
- 4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.
- D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku
- 1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.
- 2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3. 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.
- 4. 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.
- 5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
 - ✓ 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,
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić 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. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu

efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.

7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.
8. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
 - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru lub
 - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
9. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.
10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa i 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 i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny pożyczonych papierów wartościowych.

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Subfundusz zasad rachunkowości.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	584	0
Z tytułu dywidend	0	18
Z tytułu odsetek	3 621	4 674
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu depozytu zabezpieczającego	2 160	0
Pozostałe należności	0	0
Razem	6 365	4 692

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 668	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	674	237
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 777	542
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	391	3 080
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	102	82
Z tytułu depozytu zabezpieczającego	0	3 083
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	6 612	7 024

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	39 199	14 714
mBank S.A. – rachunek zabezpieczający kontrakty terminowe	EUR	3 166	7 535
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	23	28
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	4	4
Razem		42 392	22 281

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
	CHF	0	0
	EUR	5 376	4 894
	PLN	25 858	7 006
	USD	4	3 609
Razem		31 238	15 509

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 226 227 tysięcy złotych, co stanowiło 38,24% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 215 772 tysięcy złotych, co stanowiło 27,12% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

5.1.2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej narażone są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 194 629 tysięcy złotych, co stanowiło 32,91% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 382 103 tysięcy złotych, co stanowiło 48,00% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie, Subfundusz lokuje aktywa głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, których całkowita wartość powinna być nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się instrumenty rynku pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (i jego odpowiedniki w innych państwach należących do OECD) lub banki centralne państw należących do OECD. W związku z tym aktywa Subfunduszu obciążone są ryzykiem kredytowym wynikającym z możliwości nie wypełnienia przez emitenta instrumentów finansowych przyjętych zobowiązań.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	0	35 249
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez rządy innych państw (z odsetkami)	6 593	0
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	417 884	567 300
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	6 331
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	122 062	164 498
Dywidendy	0	18
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	42 392	22 281
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez	584	0
Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa		
Pozostałe należności	2 160	0
Razem aktywa Subfunduszu	591 675	795 677

5.2.2. Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 3,63% i 6,26% aktywów Subfunduszu.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w krajowe nieskarbowe dłużne papiery wartościowe i nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2020 roku (%)	31 grudnia 2019 roku (%)
Euro (EUR)	62,46	50,26
- w tym dłużne papiery wartościowe	40,83	28,34
- w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą	20,63	20,67
Razem	62,46	50,26

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(89) tys. PLN	Płatność w wychodząca: 3 118 tys. EUR Płatność do otrzymania: 13 853 tys. PLN	31.08.2020 31.08.2020	3 118 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 31.08.2020	termin płatności gotówkowych - 31.08.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(875) tys. PLN	Płatność w wychodząca: 7 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 30 400 tys. PLN	24.07.2020 24.07.2020	7 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 24.07.2020	termin płatności gotówkowych - 24.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(1 183) tys. PLN	Płatność w wychodząca: 10 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 43 529 tys. PLN	31.08.2020 31.08.2020	10 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 31.08.2020	termin płatności gotówkowych - 31.08.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(560) tys. PLN	Płatność w wychodząca: 12 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 53 171 tys. PLN	30.11.2020 30.11.2020	12 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.11.2020	termin płatności gotówkowych - 30.11.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(224) tys. PLN	Płatność w wychodząca: 8 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 35 600 tys. PLN	08.12.2020 08.12.2020	8 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 08.12.2020	termin płatności gotówkowych - 08.12.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(265) tys. PLN	Płatność w wychodząca: 8 226 tys. EUR Płatność do otrzymania: 36 521 tys. PLN	08.09.2020 08.09.2020	8 226 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 08.09.2020	termin płatności gotówkowych - 08.09.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(248) tys. PLN	Płatność w wychodząca: 6 919 tys. EUR Płatność do otrzymania: 30 664 tys. PLN	20.07.2020 20.07.2020	6 919 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2020	termin płatności gotówkowych - 20.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(144) tys. PLN	Płatność w wychodząca: 9 399 tys. EUR Płatność do otrzymania: 41 848 tys. PLN	22.07.2020 22.07.2020	9 399 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.07.2020	termin płatności gotówkowych - 22.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(15) tys. PLN	Płatność w wychodząca: 2 650 tys. EUR Płatność do otrzymania: 11 826 tys. PLN	29.07.2020 29.07.2020	2 650 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 29.07.2020	termin płatności gotówkowych - 29.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(65) tys. PLN	Płatność w wychodząca: 15 514 tys. EUR Płatność do otrzymania: 69 339 tys. PLN	30.09.2020 30.09.2020	15 514 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.09.2020	termin płatności gotówkowych - 30.09.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na dziesięcioletnią obligację skarbową w yen/niemianą przez Rząd Niemiec	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianami rynkowych stóp procentowych.	(1 002) tys. PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podanej przez EUREX Exchange.	08.09.2020	08.09.2020

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wycianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	238 tys. PLN	Płatność wychodząca: 7 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 30 400 tys. PLN	24.07.2020 24.07.2020	7 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 24.07.2020	termin płatności gotówkowych - 24.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wycianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	1 587 tys. PLN	Płatność wychodząca: 10 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 44 312 tys. PLN	28.02.2020 28.02.2020	10 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 28.02.2020	termin płatności gotówkowych - 28.02.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wycianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	771 tys. PLN	Płatność wychodząca: 15 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 64 844 tys. PLN	25.02.2020 25.02.2020	15 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 25.02.2020	termin płatności gotówkowych - 25.02.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wycianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	602 tys. PLN	Płatność wychodząca: 9 392 tys. EUR Płatność do otrzymania: 40 614 tys. PLN	10.01.2020 10.01.2020	9 392 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 10.01.2020	termin płatności gotówkowych - 10.01.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wycianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	972 tys. PLN	Płatność wychodząca: 15 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 65 177 tys. PLN	31.03.2020 31.03.2020	15 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 31.03.2020	termin płatności gotówkowych - 31.03.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wycianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	971 tys. PLN	Płatność wychodząca: 15 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 65 081 tys. PLN	06.03.2020 06.03.2020	15 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 06.03.2020	termin płatności gotówkowych - 06.03.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wycianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	998 tys. PLN	Płatność wychodząca: 15 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 65 427 tys. PLN	29.05.2020 29.05.2020	15 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 29.05.2020	termin płatności gotówkowych - 29.05.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wycianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	192 tys. PLN	Płatność wychodząca: 7 013 tys. EUR Płatność do otrzymania: 30 079 tys. PLN	16.01.2020 16.01.2020	7 013 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 16.01.2020	termin płatności gotówkowych - 16.01.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na dziesięcioletnią obligację skarbową w wymiowaniu przez Rząd Niemiec	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianami rynkowych stóp procentowych.	1 124 tys. PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podawanej przez EUREX Exchange.	06.03.2020	06.03.2020

7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

7.3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2019 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

7.4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2019 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2019 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2019 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2020 roku					31 Grudnia 2019 roku				
	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM
I. AKTYWA	0	369 568	222 103	4	591 675	0	399 934	395 739	4	795 677
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	3 189	39 199	4	42 392	0	7 563	14 714	4	22 281
2. Należności	0	2 744	3 621	0	6 365	0	2 397	2 295	0	4 692
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	216 869	148 921	0	365 790	0	165 907	329 835	0	495 742
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	146 766	30 362	0	177 128	0	224 067	48 895	0	272 962
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	6 612	0	6 612	0	0	7 024	0	7 024
III. AKTYWA NETTO	0	369 568	215 491	4	585 063	0	399 934	388 715	4	788 653

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	2 622	5 453	4 497
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	181	4 497	4 497
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	2 441	956	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	16 211	13	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	11 303	13	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	4 908	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Razem	18 833	5 466	4 497

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	0	(290)	(213)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	(290)	(213)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(535)	(7 756)	(8 166)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	(6 322)	(6 325)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(535)	(1 434)	(1 841)
- Kwity depozytowe	0	0	0
Razem	(535)	(8 046)	(8 379)

9.4. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

	Kurs w stosunku do zł na 30 czerwca 2020 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2019 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	4,1818	3,9213	CHF
Euro	4,4660	4,2585	EUR
Dolar USA	3,9806	3,7977	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(7 577)	2 650	1 508
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(4 301)	8 654	8 109
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	(3 276)	(6 004)	(6 601)
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 120	3 151	(5)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	(5)	(5)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	12 120	3 156	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	4 543	5 801	1 503

10.2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(5 577)	937	(703)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(5 360)	759	(982)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(217)	178	279
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(12 843)	8 305	8 770
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	995	(2 235)	(857)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(13 838)	10 540	9 627
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	(18 420)	9 242	8 067

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają wartość aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Od dnia 9 czerwca 2020 roku, zgodnie ze statutem Funduszu Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:

- a) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- b) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- c) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
- d) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- e) wynagrodzenie Depozytariusza,
- f) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu oraz Subrejestru,
- g) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- h) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, w zakresie dotyczącym Subfunduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
- i) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu, w zakresie dotyczącym Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
- j) likwidacji Funduszu,
- k) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.

Koszty, o których mowa w powyżej, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w następującej wysokości:

- a) koszty, o których mowa w pkt e) i f), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł,
 - 2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,04% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł.
- b) koszty, o których mowa w pkt. k), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
- c) koszty, o których mowa w pkt a)-f) i h)-j), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

W okresie sprawozdawczym koszty, o których mowa w pkt e) i f) były pokrywane w całości przez Towarzystwo stąd też koszty te nie obciążały Subfunduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane powyżej pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Zgodnie ze Statutem Funduszu za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo może pobierać z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie, składające się z części stałej (Wynagrodzenie Stałe) i części zmiennej (Wynagrodzenie Zmienne) uzależnionej od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych w danym okresie rozliczeniowym.

Do dnia 8 czerwca 2020 roku Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobierało z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Stałe w wysokości 1% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Począwszy od dnia 9 czerwca 2020 roku będącym dniem wejścia w życie zmian Statutu dotyczących wprowadzenia kategorii Jednostek Uczestnictwa, Wynagrodzenie Stałe, naliczane od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, w skali roku wynosi maksymalnie:

- a) 0,9% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- c) 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- d) 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
- e) 0,15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii Z.

Od dnia 9 czerwca 2020 roku stawka Wynagrodzenia Stałego dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 0,9%.

W okresie sprawozdawczym stawka Wynagrodzenia Stałego dla Jednostek Uczestnictwa kategorii Z wynosiła 0,0%.

Wynagrodzenie Zmienne może być naliczane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, I oraz Z. Na Wynagrodzenie Zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (WANJU_i - WANJU_0 \times (IND_i / IND_0)) \times LJU)$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy

ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego

$WANJU_i$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, B, I lub Z w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (i)

WANJU₀ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, B, I lub Z w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego

LJU – średnia arytmetyczna liczby Jednostek Uczestnictwa w każdym dniu w okresie od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

IND_i – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (i)

IND₀ – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego.

Indeks Rynku Pieniężnego – indeks FTSE PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency, który odzwierciedla zachowanie krajowego rynku pieniężnego na bazie oprocentowania trzymiesięcznych depozytów w złotych kwotowanych na rynku międzybankowym określona na dzień wyliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne. Wartość indeksu obliczana jest przez FTSE International Limited i publikowana w każdy dzień roboczy w systemie informacyjnym Bloomberg (kod SB3MPZL Index).

Wynagrodzenie Zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, I lub Z może zostać naliczone dla danego okresu rozliczeniowego, pod warunkiem że stopa zwrotu osiągnięta dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za ten sam okres rozliczeniowy spełnia łącznie następujące warunki:

- jest dodatnia,
- przewyższa wartość Indeksu Rynku Pieniężnego, ustaloną dla tego samego okresu rozliczeniowego, zgodnie z zaprezentowanym opisem.

W okresie sprawozdawczym stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosiła 10%.

W okresie sprawozdawczym stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla Jednostek Uczestnictwa kategorii Z wynosiła 0%.

Wartość wynagrodzenia za zarządzanie w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Część stała wynagrodzenia	3 373	7 580	3 722
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	2 415	1 680
Razem	3 373	9 995	5 402

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	585 063	788 653	798 675	1 139 410
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
Jednostka kategorii A	134,69	137,69	131,60	131,27
Jednostka kategorii Z	134,75	-	-	-

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zidentyfikowano znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia, a nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2019 błędy podstawowe nie wystąpiły.

5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

W portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajdowało się 1150 sztuk obligacji serii D, zamiennych i zabezpieczonych, wyemitowanych przez spółkę Widok Energia SA („Spółka”) o wartości nominalnej 1300 złotych każda, dla których ze względu na złą sytuację finansową emitenta oraz brak możliwości wykupienia tych obligacji przez Spółkę w dającym się przewidzieć okresie, utworzone zostały odpisy na trwałą utratę wartości w łącznej wysokości 100% ich wartości nominalnej. W dniach 10 oraz 23 marca 2015 roku spółka Copernicus Services Sp. z o.o. SKA w likwidacji, będąca agentem zabezpieczeń w odniesieniu do przelewu wierzytelności ustanowionego zgodnie z Umową przelewu wierzytelności przyszłych na zabezpieczenie z dnia 30 października 2012 roku, na zabezpieczenie wszelkich wierzytelności – rozliczeń obligatariuszy z obligacji zamiennych na akcje serii D wyemitowanych przez Spółkę, przekazał, za pośrednictwem Domu Maklerskiego Copernicus Securities S.A. na rachunek bankowy Subfunduszu środki tytułem spełnienia należnego obligatariuszom świadczenia pieniężnego w związku z wykupem części obligacji, po ich wartości nominalnej (tj. 1 300 złotych przypadające na jedną obligację). W wyniku wyżej opisanych czynności na rachunek bankowy Subfunduszu wpłynęły środki pieniężne w łącznej wysokości 250 900 złotych, które stanowiły zapłatę ceny nominalnej za 193 sztuki obligacji serii D wyemitowanych przez Spółkę. W związku z tym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Subfunduszu, w jego portfelu znajduje się 957 sztuk obligacji Spółki, dla których utworzony jest odpis na trwałą utratę wartości w wysokości 100% ich wartości.

Dnia 30 lipca 2013 roku Subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych „Subfundusz” nabył do portfela inwestycyjnego 350 sztuki obligacji serii A, wyemitowanych przez spółkę LZMO SA („Spółka”) o wartości nominalnej 1 000 złotych każda z terminem wykupu 27 lipca 2015 roku. W dniu 24 lipca 2015 roku zostało podpisane porozumienie dotyczące zmiany warunków emisji tych obligacji, którego wynikiem było przedłużenie pierwotnego terminu wykupu obligacji o rok tj. do dnia

27 lipca 2016 roku, z zastrzeżeniem wcześniejszego wykupu części obligacji w dniach 27 stycznia 2016 roku oraz 27 kwietnia 2016 roku. W efekcie spłata obligacji miała nastąpić w 3 równych transzach w każdej z wyżej wymienionych dat. Mimo wcześniejszych deklaracji, Spółka wykupiła do dnia 27 lipca 2016 roku jedynie 234 sztuki z pierwotnie zakupionych przez Subfundusz 350 sztuk obligacji. Dodatkowo, w dniu 27 lipca 2016 roku, spółka poinformowała o złożeniu wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego w celu wdrożenia programu restrukturyzacyjnego. W efekcie złożonego przez Spółkę wniosku oczekujemy, iż proces odzyskiwania należności, mimo zabezpieczenia na obligacjach, będzie długotrwały.

Z uwagi na zaistniałą sytuację i brak, w naszej ocenie, możliwości wykupienia tych obligacji przez Spółkę w dającym się przewidzieć terminie, w dniu złożenia przez Spółkę wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego, w księgach Subfunduszu utworzono rezerwę na trwałą utratę wartości w wysokości 100% wartości nominalnej pozostających do wykupu 116 sztuk obligacji wyemitowanych przez Spółkę.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 29 kolejno ponumerowanych stron.

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Administracyjny

(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu)

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2020 roku.