

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 27 lutego 2008 roku pod nazwą Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz jest specjalistycznym 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 2018 r., poz. 1355) („Ustawa”).

Wg. stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji,
- Aviva Investors Dłużny,
- Aviva Investors Akcyjny,
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych oraz
- Aviva Investors Spółek Dywidendowych.

Subfundusz Aviva Investors Akcyjny („Subfundusz”) został utworzony w dniu 6 października 2008 roku pod nazwą Subfundusz CU Akcyjny.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Akcyjny.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 6 października 2008 roku, pod numerem RFi 419.

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 akcje, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie głównie w akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wynosiła nie mniej 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 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 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 31 grudnia 2019 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 31 grudnia 2019 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badania 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 nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2019 r.			31 grudnia 2018 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	2 715 116	3 666 377	97,39	2 816 195	3 734 331	91,07
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	1 247	0,03	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	0	0	0,00	39 844	40 020	0,98
Instrumenty pochodne	0	1 252	0,02	0	(185)	(0,01)
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
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	110	118	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
Razem	2 715 226	3 668 994	97,44	2 856 039	3 774 166	92,04

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
11 BIT STUDIOS (PL11BTS00015)	AR-RR	GPW	77 787	Polska	23 198	31 115	0,83
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	730 122	Polska	6 765	18 837	0,50
ADDIKO BANK AG (AT000ADDIKO0)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	118 182	Austria	8 071	7 247	0,19
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	1 729 028	Polska	81 219	49 589	1,32
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	224 720	Polska	10 913	9 034	0,24
AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)	AR-RR	GPW	1 018 451	Hiszpania	22 683	44 099	1,17
ARCHICOM (PLARHCM00016)	AR-RR	GPW	279 417	Polska	4 313	4 778	0,13
ARTIFEX MUNDI (PLARTFX00011)	AR-RR	GPW	524 067	Polska	10 868	1 541	0,04
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	682 344	Polska	6 051	19 379	0,51
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	1 498 458	Polska	13 661	37 162	0,99
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	30 784	Ukraina	376	493	0,01
ATAL (PLATAL000046)	AR-RR	GPW	380 913	Polska	13 321	14 475	0,38
ATM (PLATMSA00013)	AR-RR	GPW	327 043	Polska	1 015	3 257	0,09
AUTO PARTNER (PLATPRT00018)	AR-RR	GPW	132 007	Polska	648	620	0,02
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	9 464 542	Polska	61 274	55 368	1,47
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	862 553	Polska	6 070	3 795	0,10
BIURO INWESTYCYJNY KAPITAŁOWYCH (PLBIKPT00014)	AR-RR	GPW	247 394	Polska	4 451	3 597	0,10
BNP PARIBAS BANK POLSKA (PLBGZ0000010)	AR-RR	GPW	664 084	Polska	31 738	45 158	1,20
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	AR-RR	GPW	478 806	Polska	23 770	16 686	0,44
BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING (PLMRVPL00016)	AR-RR	GPW	674 979	Polska	2 744	675	0,02
BSC DRUKARNIA (PLBSCDO00017)	AR-RR	GPW	247 358	Polska	4 329	9 969	0,26
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	150 678	Polska	19 211	25 917	0,69
C.M. ENEL - MED (PLENLM000017)	AR-RR	GPW	388 113	Polska	3 627	5 045	0,13
CCC (PLCC00000016)	AR-RR	GPW	293 957	Polska	36 840	32 335	0,86
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	986 401	Polska	40 848	275 699	7,33
CELON PHARMA (PLCLNPH00015)	AR-RR	GPW	511 026	Polska	10 994	20 288	0,54
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	637 700	Polska	24 576	25 317	0,67
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	64 296	Polska	2 059	4 244	0,11
DELIVERY HERO SE (DE000A2E4K43)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	65 564	Niemcy	9 153	19 701	0,52
DEVELIA (PLCCRP00017)	AR-RR	GPW	9 733 621	Polska	23 571	24 723	0,66
DINO POLSKA (PLDINPL00011)	AR-RR	GPW	422 393	Polska	15 637	60 824	1,62
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	518 585	Polska	19 761	49 058	1,30
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	5 081 254	Polska	12 458	23 729	0,63
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	173 054	Polska	1 332	744	0,02
ENEA (PLENEA000013)	AR-RR	GPW	5 809 456	Polska	60 406	45 982	1,22
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	886 515	Polska	30 859	19 361	0,51
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	6 232 959	Polska	30 961	18 574	0,49
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	178 680	Polska	1 403	2 698	0,07
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	358 803	Polska	4 528	10 943	0,29
GETBACK SA (PLGTBCK00297)	NNRA	nie dotyczy	770 746	Polska	14 259	0	0,00
GRUPA AZOTY (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	850 967	Polska	39 807	24 916	0,66
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	86 177	Polska	14 581	7 687	0,20
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	1 193 886	Polska	48 992	99 785	2,65
GTC (PLGT00000037)	AR-RR	GPW	3 148 505	Polska	26 438	30 478	0,81
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	422 664	Niemcy	31 195	36 556	0,97
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	208 042	Polska	5 435	42 129	1,12
INPRO (PLINPRO00015)	AR-RR	GPW	414 000	Polska	2 732	1 987	0,05
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	135 463	Polska	20 111	27 770	0,74
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	Lisbona Stock Exchange	600 135	Portugalia	42 420	37 479	1,00
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	380 010	Polska	9 005	8 125	0,22
KARDEMIR KARABUK DEMIR (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	185 817	Polska	55 777	64 293	1,71
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	1 846 945	Polska	42 908	176 531	4,69
KOMERCNI BANKA AS (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	27 374	Republika Czeska	3 730	3 806	0,10
KORPORACJA KGL (PLKRKGL00012)	AR-RR	GPW	144 202	Polska	2 325	1 839	0,05
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	291 563	Polska	13 119	48 837	1,30
LENTEX (PLELNTX00010)	AR-RR	GPW	1 118 572	Polska	7 731	8 412	0,22
LIVECHAT SOFTWARE (PLLVTSF00010)	AR-RR	GPW	446 678	Polska	17 350	19 341	0,51
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	20 642	Polska	128 712	182 062	4,84
MABION (PLMBION00016)	AR-RR	GPW	126 118	Polska	11 271	9 711	0,26
MAGYAR TELEKOM (HU0000073507)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	905 858	Węgry	5 267	5 206	0,14
MARVIPOL DEVELOPMENT (PLMRVDV00011)	AR-RR	GPW	193 979	Polska	1 114	813	0,02
MEDICALGORITHMS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	17 793	Polska	3 337	284	0,01
MFO (PLMFO0000013)	AR-RR	GPW	166 166	Polska	4 420	4 154	0,11
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	277 321	Polska	11 898	14 837	0,39
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	318	0,01
MOL (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	536 679	Węgry	9 585	20 330	0,54
MONETA MONEY BANK AS (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	300 819	Republika Czeska	3 702	4 285	0,11
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	43 275	Polska	15 524	16 358	0,43
OEX (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	128 756	Polska	856	2 356	0,06
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	37 258	Polska	814	838	0,02
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	12 512 081	Polska	70 026	89 086	2,37
OTP BANK (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	2 940	Węgry	403	585	0,02
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	334 635	Polska	8 025	5 354	0,14

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokot

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	2 172 658	Polska	225 912	218 243	5,80
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	9 499 592	Polska	147 073	75 616	2,01
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	15 831 441	Polska	77 376	68 518	1,82
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	AR-RR	GPW	2 663 083	Polska	59 135	228 546	6,07
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	9 240 186	Polska	210 929	318 417	8,46
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	AR-RR	GPW	1 992 158	Luksemburg	57 675	69 725	1,85
PLAYWAY (PLPLAYW00015)	AR-RR	GPW	5 933	Polska	1 154	1 418	0,04
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	281 409	Polska	4 281	905	0,02
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	1 144 058	Polska	5 099	1 865	0,05
PRIVATE EQUITY MANAGERS (PLPREQM00011)	AR-RR	GPW	62 000	Polska	7 219	608	0,02
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	6 929 029	Polska	221 662	277 369	7,37
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	2 128 419	Polska	7 667	3 118	0,08
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	374 522	Polska	9 130	13 221	0,35
RICHTER GEDEON (HU0000123096)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	89 680	Węgry	6 808	7 413	0,20
RYVU THERAPEUTICS (PLSELVT00013)	AR-RR	GPW	205 179	Polska	8 362	9 233	0,25
SANTANDER BANK POLSK A (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	500 635	Polska	116 245	153 895	4,09
SELVITA (PLSLVCR00029)	AR-RR	GPW	59 300	Polska	816	1 394	0,04
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	958 077	Polska	1 844	2 922	0,08
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	56 649	Polska	20 789	10 287	0,27
STELMET (PLSTLMT00010)	AR-RR	GPW	65 036	Polska	2 010	478	0,01
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	13 670 009	Polska	39 974	22 419	0,60
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	AR-RR	GPW	114 674	Polska	14 409	22 705	0,60
TOWER INVESTMENTS (PLTWRNV00013)	AR-RR	GPW	40 000	Polska	1 800	1 124	0,03
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	221 148	Polska	1 419	1 818	0,05
VRG (PLVSTLA00011)	AR-RR	GPW	1 715 302	Polska	7 304	6 930	0,18
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	1 230 452	Polska	4 807	7 321	0,19
WIRECARD AG (DE0007472060)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	59 007	Niemcy	35 779	27 013	0,72
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPLO00027)	AR-RR	GPW	443 230	Polska	17 890	30 937	0,82
WIZZ AIR HOLDINGS (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	179 553	Szwajcaria	28 037	34 948	0,93
ZAMET (PLZAMET00010)	AR-RR	GPW	1 096 389	Polska	1 859	1 063	0,03
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	56 488	Polska	11 458	8 304	0,22
AKCJE razem			154 184 308		2 715 116	3 666 377	97,39

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.2. Prawa poboru

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

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PR. POBORU POLWAX (PLPOLWX00034)	NNRA	nie dotyczy	281 409	Polska	0	1 247	0,03
PRAWA POBORU razem			281 409		0	1 247	0,03

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. 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
XTRACKERS EURO STOXX50 UCITS ETF (LU0380865021)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF	Luksemburg	500	110	118	0,00
TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem					500	110	118	0,00

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

2.4. 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. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FORWARD EUR/PLN 10.01.2020 SHORT (FW1EUR100120)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	7 543 000 EURO	1	0	484	0,01
FORWARD EUR/PLN 16.01.2020 SHORT (FW1EUR160120)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	5 642 000 EURO	1	0	154	0,00
FORWARD EUR/PLN 25.02.2020 SHORT (FW1EUR250220)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	10 000 000 EURO	1	0	514	0,01
FORWARD GBP/PLN 27.01.2020 SHORT (FW1GBP270120)	NNRA	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	5 343 000 GBP	1	0	100	0,00
INSTRUMENTY POCHODNE razem						4	0	1 252	0,02

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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		0	0	0	0,00
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 Azoty SA	32 603	0,86
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	56 541	1,50
Grupa Kapitałowa ENEA SA	62 668	1,66
Grupa PZU SA	545 201	14,49

(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
AB (PLAB00000019)	16 022	0,43
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	18 811	0,50
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	493	0,01
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	4 694	0,12
ECHO (PLECHPS00019)	17 615	0,47
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	59	0,00
FORTE (PLFORTE00012)	5 533	0,15
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	10 230	0,27
INTER CARS (PLINTCS00010)	10 284	0,27
KETY (PLKETY000011)	3 788	0,10
KGHM (PLKGHM000017)	167 161	4,44
LPP (PLLPP0000011)	38 376	1,02
MOJ (PLMOJ0000015)	318	0,01
MOL (HU0000153937)	15 599	0,41
OEX (PLTELL000023)	2 356	0,06
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	4 650	0,12
PEKAO (PLPEKAO00016)	70 932	1,89
PGNIG (PLPGNIG00014)	9 271	0,25
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	181 081	4,81
PKO BP (PLPKO0000016)	92 245	2,45
PZU (PLPZU0000011)	40 030	1,06
RADPOL (PLRDPOL00010)	1 274	0,03
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	5 275	0,14
WIELTON (PLWELTN00012)	4 727	0,13
ZPUE (PLZPUE000012)	1 091	0,03
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	721 915	19,17

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	0,00

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

III BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
I. Aktywa	3 762 914	4 101 402
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72 723	321 015
2. Należności	21 197	5 938
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 666 495	3 774 312
- dłużne papiery wartościowe	0	40 020
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 499	137
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 126	1 628
III. Aktywa netto (I-II)	3 759 788	4 099 774
IV. Kapitał funduszu	3 871	491 237
1. Kapitał wpłacony	14 417 364	14 270 067
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(14 413 493)	(13 778 830)
V. Dochody zatrzymane	2 803 401	2 690 224
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 338 440	1 231 098
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 464 961	1 459 126
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	952 516	918 313
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 759 788	4 099 774
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 503 918,18	1 698 233,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	2 500,00	2 414,14

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
I. Przychody z lokat	115 641	114 281
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	110 634	111 551
2. Przychody odsetkowe	2 093	2 730
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 914	0
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	8 299	15 676
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 595	11 615
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	3 392
12. Pozostałe	704	669
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 299	15 676
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	107 342	98 605
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	40 038	(570 624)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 835	102 540
- z tytułu różnic kursowych	(790)	(88)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	34 203	(673 164)
- z tytułu różnic kursowych	(907)	7 075
VII. Wynik z operacji	147 380	(472 019)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	98,00	(277,95)

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 - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 099 774	4 670 780
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	147 380	(472 019)
a) Przychody z lokat netto	107 342	98 605
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 835	102 540
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	34 203	(673 164)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	147 380	(472 019)
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:	(487 366)	(98 987)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	147 297	423 849
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(634 663)	(522 836)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(339 986)	(571 006)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 759 788	4 099 774
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 984 294	4 300 316
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(194 314,8900)	(37 775,2100)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	60 063,4200	169 553,7300
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(254 378,3100)	(207 328,9400)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(194 314,8900)	(37 775,2100)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 503 918,1800	1 698 233,0700
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 441 362,1800	9 381 298,7600
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(7 937 444,0000)	(7 683 065,6900)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 503 918,1800	1 698 233,0700
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 414,14	2 690,53
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	2 500,00	2 414,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,56	(10,27)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 358,84	2 298,39
- data wyceny	2019-08-28	2018-10-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 603,53	2 835,03
- data wyceny	2019-04-03	2018-01-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 500,36	2 413,74
- data wyceny	2019-12-30	2018-12-28
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,21	0,36
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,19	0,27
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

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

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 dotyczy.
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 zero.
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 lub innych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia, tzn. w dniu wypłaty tych dochodów.
16. 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.
17. 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.
18. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
19. 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.
20. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - ✓ wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - ✓ koszty odsetkowe,
 - ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczane 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 i płatne jest do 7 (siódmego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

21. 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.
22. 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 składnika 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)	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Z tytułu zbytych lokat	19 671	4 122
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	268	329
Z tytułu odsetek	0	308
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	1 258	1 179
Pozostałe należności	0	0
Razem	21 197	5 938

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Z tytułu nabytych aktywów	2 559	395
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	283
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
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	567	950
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	3 126	1 628

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	52 192	320 063
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	13 261	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3 176	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	158	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2 826	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	12	12
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	6	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 092	927
Razem		72 723	321 015
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków			
pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących		31 grudnia	31 grudnia
zobowiązań Subfunduszu		2019 roku	2018 roku
	CHF	12	11
	CZK	79	875
	EUR	6 631	1
	GBP	1 415	1 414
	HUF	1 588	0
	NOK	0	1 480
	PLN	186 128	207 433
	TRY	6	7
	USD	1 009	1 354
Razem		196 868	212 575

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 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 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 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 40 020 tysięcy złotych, co stanowiło 0,98% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 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 akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2018 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	3 667 624	3 734 331
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	0	40 328
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	1 252	98
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	118	0
Należności z tytułu zbytych aktywów	19 671	4 122
Dywidendy	268	329
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	72 723	321 015
Pozostałe należności	1 258	1 179
Razem aktywa Subfunduszu	3 762 914	4 101 402

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

Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, w tym w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 0,00% i 0,98% aktywów Subfunduszu.

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

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 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2019 roku (%)	31 grudnia 2018 roku (%)
Korona, Republika Czeska (CZK)	0,22	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,22	0,00
Euro (EUR)	3,79	3,27
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	3,40	3,24
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	1,00	0,70
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,93	0,70
Forint, Węgry (HUF)	0,44	0,32
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,35	0,32
Dolar USA (USD)	0,03	0,02
Razem	5,48	4,31

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz posiada w swoim portfelu kontrakty FX forward, które zostały zawarte w celu ograniczenia ryzyka walutowego w stosunku do posiadanych przez Subfundusz zagranicznych instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie kursu wymiany walut na złote.

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 roku:

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	514 tys. PLN	Płatność wychodząca: 10 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 43 230 tys. PLN	25.02.2020 25.02.2020	10 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 25.02.2020	termin płatności gotówkowych - 25.02.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	484 tys. PLN	Płatność wychodząca: 7 543 tys. EUR Płatność do otrzymania: 32 618 tys. PLN	10.01.2020 10.01.2020	7 543 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 10.01.2020	termin płatności gotówkowych - 10.01.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	154 tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 642 tys. EUR Płatność do otrzymania: 24 199 tys. PLN	16.01.2020 16.01.2020	5 642 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 16.01.2020	termin płatności gotówkowych - 16.01.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	100 tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 343 tys. GBP Płatność do otrzymania: 26 816 tys. PLN	27.01.2020 27.01.2020	1 642 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 27.01.2020	termin płatności gotówkowych - 27.01.2020

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku:

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	(283) tys. PLN	Płatność wychodząca: 23 290 tys. EUR Płatność do otrzymania: 99 967 tys. PLN	22.01.2019 22.01.2019	23 290 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.01.2019	termin płatności gotówkowych - 22.01.2019
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	98 tys. PLN	Płatność wychodząca: 4 815 tys. GBP Płatność do otrzymania: 23 162 tys. PLN	07.01.2019 07.01.2019	4 815 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 07.01.2019	termin płatności gotówkowych - 07.01.2019

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

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 Subfundusz nie zawierał 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 2018 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 2018 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2018 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2018 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	31 Grudnia 2019 roku										31 Grudnia 2018 roku									
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	12	8 249	142 633	37 774	16 380	0	3 556 768	6	1 092	3 762 914	12	0	134 125	28 762	13 030	0	3 924 539	7	927	4 101 402
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	158	13 261	2 826	3 176	0	52 192	6	1 092	72 723	12	0	1	5	0	0	320 063	7	927	321 015
2. Należności	0	0	1 258	0	0	0	19 939	0	0	21 197	0	0	1 179	0	0	0	4 759	0	0	5 938
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	8 091	128 114	34 948	13 204	0	3 482 138	0	0	3 666 495	0	0	132 945	28 757	13 030	0	3 599 580	0	0	3 774 312
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	2 499	0	0	2 499	0	0	0	0	0	0	137	0	0	137
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	0	0	3 126	0	0	3 126	0	0	0	0	0	0	1 628	0	0	1 628
III. AKTYWA NETTO	12	8 249	142 633	37 774	16 380	0	3 553 642	6	1 092	3 759 788	12	0	134 125	28 762	13 030	0	3 922 911	7	927	4 099 774

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	671	1 784
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	671	1 784
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	1 163	7 075
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	1 163	5 421
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	1 654
Razem	1 834	8 859

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(1 461)	(1 872)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(1 461)	(1 004)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	(868)
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(2 070)	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(2 068)	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(2)	0
- Kwity depozytowe	0	0
Razem	(3 531)	(1 872)

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

	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2019 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2018 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	3,9213	3,8166	CHF
Korona, Republika Czeska	0,1676	0,1673	CZK
Euro	4,2585	4,3000	EUR
Funt szterling, Wielka Brytania	4,9971	4,7895	GBP
Forint, Węgry	0,0129	0,0134	HUF
Korona, Norwegia	0,4320	0,4325	NOK
Lira, Turcja	0,6380	0,7108	TRY
Dolar USA	3,7977	3,7597	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 835	111 519
- Papiery wartościowe udziałowe	2 132	102 635
- Dłużne papiery wartościowe	157	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	8 534
- Instrumenty pochodne	3 546	350
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	(8 979)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	(8 979)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	5 835	102 540

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	32 995	(659 207)
- Papiery wartościowe udziałowe	33 163	(654 868)
- Dłużne papiery wartościowe	(176)	(160)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	8	0
- Kwity depozytowe	0	(4 179)
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 208	(13 957)
- Papiery wartościowe udziałowe	1 208	(13 957)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	34 203	(673 164)

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

Zgodnie ze statutem Funduszu Towarzystwo pokrywa bezpośrednio ze środków własnych wszelkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem:

- provizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- provizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych,
- kosztów likwidacji Funduszu,
- kosztów likwidacji Subfunduszu.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,

nie obciążają Subfunduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w maksymalnej wysokości 1.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Od dnia 1 czerwca 2010 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była według stawki wynoszącej 0.27% w skali roku.

Od dnia 1 lipca 2013 roku do dnia 9 marca 2014 roku wysokość wynagrodzenia wyliczana była według stawki wynoszącej 0.272% w skali roku.

Od dnia 10 marca 2014 roku do dnia 31 grudnia 2018 wysokość wynagrodzenia wyliczana była według stawki wynoszącej 0.27% w skali roku.

Od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 14 marca 2019 wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była według stawki wynoszącej 0.23% w skali roku.

Począwszy od dnia 15 marca 2019 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana jest według stawki wynoszącej 0.18% w skali roku.

Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu. Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Część stała wynagrodzenia	7 595	11 615
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	7 595	11 615

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	3 759 788	4 099 774	4 670 780
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	2 500,00	2 414,14	2 690,53

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.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w czasie rozprzestrzeniania się na całym świecie epidemii koronawirusa, co powoduje głębokie spadki cen na rynkach finansowych o sile nie widzianej od ponad 10 lat. Spowodowało to znaczny spadek wartości lokat Subfunduszu, a w ślad za tym nastąpił spadek wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. Obserwujemy także zwiększoną ilość i wartość zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa co razem doprowadziło do istotnego obniżenia wartości aktywów netto Subfunduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie odnotowano jednak sytuacji, w której nie byłaby możliwa terminowa realizacja zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa.

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 w 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 2018 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. Informacje dotyczące przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/2365

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu żadnych z transakcji określonych w Rozporządzeniu, czyli transakcji odkupu, udzielanych i zaciąganych pożyczek papierów wartościowych, transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz transakcji typu SWAP przychodu całkowitego. W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 nie zawarto także żadnych z wyżej wymienionych transakcji.

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

Jak wskazano w tabeli uzupełniającej do zestawienia lokat, w pkt. 2.1 w portfelu Subfunduszu na dzień bilansowy znajduje się 770 746 sztuk akcji Getback SA. („Spółka”). W związku z zawieszeniem notowań Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych SA oraz analizą dostępnych raportów finansowych Spółki, od dnia 2 lipca 2018 roku wartość akcji Spółki oszacowano na poziomie 0,05 zł na akcję. Po przeanalizowaniu nieskonsolidowanego raportu rocznego Spółki za 2018 rok opublikowanego w dniu 7 listopada 2019 roku oraz zapoznaniu się z przedstawioną opinią audytora Towarzystwo uznało, że istnieje znacząca niepewność co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności, nawet przy założeniu realizacji nakreślonego postępowania układowego. W związku z tym, z dniem wyceny 19 listopada 2019 roku w księgach rachunkowych subfunduszu ujęto przeszacowanie wartości akcji Spółki do 0.00 zł na akcję.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 26 kolejno ponumerowanych stron.

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Marek Wierzbołowski – Dyrektor Finansowo-Administracyjny

(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu)

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, dnia 31 marca 2020 roku.