

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY STABILNEGO  
DOCHODU**

**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU**



## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFI/I/4033/64/17/U/15/16/UC z dnia 2 czerwca 2016 roku pod nazwą Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Lokacyjny

W dniu 9 stycznia 2019 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwały o zmianie statutu Funduszu, m. in. w zakresie zmiany nazwy Funduszu. Zgodnie z tymi zapisami nazwa Funduszu została zmieniona na Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu. Zmiany te weszły w życie w dniu 15 stycznia 2019 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 10 sierpnia 2016 roku, pod numerem RFI 1 432. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu została dokonana na dzień 22 sierpnia 2016 roku.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym 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”).

Fundusz jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na czas nieograniczony.

### **2. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Funduszu lokowane są głównie w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, w tym w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe przewidziane w Statucie Funduszu.

Całkowita wartość lokat w skarbowe instrumenty rynku pieniężnego, skarbowe dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa, depozyty oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, pod warunkiem, że ww. fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania lokują swoje aktywa głównie w skarbowe dłużne instrumenty finansowe będzie wynosić od 25% do 100% wartości Aktywów Funduszu.

Całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego, nieskarbowe dłużne papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, pod warunkiem, że ww. fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania lokują swoje aktywa głównie w nieskarbowe dłużne instrumenty finansowe będzie wynosić od 0 do 75% wartości Aktywów Funduszu.

W przypadku lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe ich emitent lub podmiot wystawiający gwarancję musi posiadać ocenę ratingową na poziomie inwestycyjnym przyznaną przez co najmniej jedną z poniższych instytucji ratingowych tj. Standard & Poor's, Moody's, Fitch, DBRS.

### **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 Funduszu 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 Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez 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 Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez 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 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**

Fundusz 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	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	71 213	71 314	14,21	41 628	41 654	10,30
Dłużne papiery wartościowe	408 629	408 353	81,42	338 048	341 809	84,48
Instrumenty pochodne	0	598	0,13	0	(4 857)	(1,20)
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>479 842</b>	<b>480 265</b>	<b>95,76</b>	<b>379 676</b>	<b>378 606</b>	<b>93,58</b>

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

## 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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
WZ0120 (PL0000108601)	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienna stopa procentowa 1,79%	1 000,00	100	100	100	0,02
CPMGY120 (XS1115429372)	NNRA	nie dotyczy	Magyar Export-Import Bank	Węgry	2020-01-30	stała stopa procentowa 4,00%	1 000,00	2 800	10 034	10 651	2,12
OKEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2020-02-10	zmienna stopa procentowa 2,64%	100 000,00	160	16 181	16 168	3,22
OKBG0220 (PL0000500203)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	zmienna stopa procentowa 2,19%	1 000,00	10 000	10 000	10 087	2,01
CPEN0320 (XS0906117980)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2020-03-19	stała stopa procentowa 3,25%	1 000,00	1 500	6 915	6 437	1,28
OKMI0420 (PLBIG0000446)	NNRA	nie dotyczy	Millennium Bank S.A.	Polska	2020-04-21	zmienna stopa procentowa 2,79%	1 000,00	15 133	15 237	15 266	3,04
PS0420 (PL0000108510)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stała stopa procentowa 1,50%	1 000,00	100	99	100	0,02
OKEF0420 (PLEFL_270420)	NNRA	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2020-04-27	zmienna stopa procentowa 2,91%	10 000,00	450	4 546	4 508	0,90
OKEF0720 (PLEFL_230720)	NNRA	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2020-07-23	zmienna stopa procentowa 2,63%	10 000,00	560	5 602	5 603	1,12
OKCRA920 (PLCRDAG00041)	NNRA	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	2020-09-22	zmienna stopa procentowa 2,45%	500 000,00	26	13 045	13 008	2,59
CPMF0920 (XS1496343986)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	stała stopa procentowa 1,40%	1 000,00	2 200	9 561	9 453	1,88
DS1020 (PL0000106126)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stała stopa procentowa 5,25%	1 000,00	5 000	5 414	5 171	1,03
OKRA1220 (XS1844063575)	NNRA	nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	Austria	2020-12-15	stała stopa procentowa 2,49%	500 000,00	40	20 000	20 021	3,99
<b>Razem</b>								<b>38 069</b>	<b>116 734</b>	<b>116 573</b>	<b>23,22</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
C.DEPOZ WYK.28.09.20 C.DEPOZ VW BANK POL (PLVWGBP00217)	NNRA	nie dotyczy	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	2020-09-28	zmienna stopa procentowa 2,82%	100 000,00	48	4 854	4 834	0,96
C.DEPOZ WYK.26.10.20 C.DEPOZ VW BANK POL (PLVWGBP00191)	NNRA	nie dotyczy	Volkswagen Bank Polska S.A.	Polska	2020-10-26	zmienna stopa procentowa 2,82%	100 000,00	96	9 664	9 665	1,93
<b>Razem</b>								<b>144</b>	<b>14 518</b>	<b>14 499</b>	<b>2,89</b>
<b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>								<b>38 213</b>	<b>131 252</b>	<b>131 072</b>	<b>26,11</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
WZ0121 (PL0000106068)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienna stopa procentowa 1,79%	1 000,00	6 000	6 017	6 026	1,20
PS0421 (PL0000108916)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	10 000	10 062	10 080	2,01
OKEF0521 (PLEFL_310521)	NNRA	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2021-05-31	zmienna stopa procentowa 2,75%	10 000,00	500	5 018	5 006	1,00
PS0721 (PL0000109153)	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stała stopa procentowa 1,75%	1 000,00	10 000	10 012	10 047	2,00
RP170921 (CH0247904557)	AR-RR	Swiss Stock Exchange	Skarb Państwa	Polska	2021-09-17	stała stopa procentowa 1,00%	5 000,00	1 400	28 007	28 135	5,61
OKPKN921 (PLPKN0000158)	AR-ASO	GPW ASO	PKN Orlen S.A.	Polska	2021-09-19	zmienna stopa procentowa 2,79%	100,00	30 948	3 116	3 123	0,62
RP141021 (XS1306382364)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	Polska	2021-10-14	stała stopa procentowa 0,88%	1 000,00	5 500	24 040	23 899	4,77
CPPK1121 (CH0385997074)	AR-RR	Swiss Stock Exchange	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2021-11-02	stała stopa procentowa 0,30%	5 000,00	300	5 888	5 923	1,18
CPMF1121 (XS1143974159)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	2 600	11 818	11 415	2,28
OKEB1221 (PLEURBK00033)	NNRA	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	2021-12-01	zmienna stopa procentowa 2,61%	100 000,00	175	17 517	17 547	3,50
OKEF0222 (PLEFL_100222)	NNRA	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2022-02-10	zmienna stopa procentowa 2,63%	10 000,00	600	6 000	6 009	1,20
OKCA0522 (PLCRDAG000058)	NNRA	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	2022-05-31	zmienna stopa procentowa 2,43%	500 000,00	18	9 000	9 019	1,80
OKPKN622 (PLPKN0000174)	AR-RR	GPW	PKN Orlen S.A.	Polska	2022-06-05	zmienna stopa procentowa 2,99%	100,00	44 589	4 480	4 513	0,90
CPMB0622 (CH0418609613)	AR-RR	Swiss Stock Exchange	mBank S.A.	Polska	2022-06-07	stała stopa procentowa 0,56%	5 000,00	120	2 376	2 371	0,47

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Dochodu**  
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 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
OKPKN722 (PLPKN000190)	AR-RR	GPW	PKN Orlen S.A.	Polska	2022-07-13	zmienna stopa procentowa 2,99%	100,00	26 000	2 630	2 638	0,53
CPERS922 (AT0000A15ZJ1)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Erste Group Bank AG	Austria	2022-09-28	zmienna stopa procentowa 3,00%	1 000,00	1 340	6 037	5 980	1,19
OKSAN102 (PLSNTND00133)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2022-10-07	zmienna stopa procentowa 2,69%	100 000,00	250	25 161	25 206	5,03
WZ1122 (PL0000109377)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienna stopa procentowa 1,79%	1 000,00	14 500	14 479	14 535	2,90
OKPKN122 (PLPKN0000166)	AR-RR	GPW	PKN Orlen S.A.	Polska	2022-12-08	zmienna stopa procentowa 2,79%	100,00	122 137	12 313	12 363	2,47
OKBG0223 (PL0000500245)	NNRA	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-02-19	zmienna stopa procentowa 2,24%	1 000,00	4 000	4 047	4 041	0,81
OKBG1023 (PL0000500252)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-10-28	zmienna stopa procentowa 2,19%	1 000,00	15 000	15 000	14 909	2,97
WZ0124 (PL0000107454)	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienna stopa procentowa 1,79%	1 000,00	15 500	15 493	15 498	3,09
WZ0524 (PL0000110615)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmienna stopa procentowa 1,79%	1 000,00	14 000	13 866	13 973	2,79
OKBNP024 (XS209377642)	NNRA	nie dotyczy	BNP Paribas	Francja	2024-12-16	zmienna stopa procentowa 2,49%	500 000,00	50	25 000	25 025	4,99
<b>Razem</b>								<b>325 527</b>	<b>277 377</b>	<b>277 281</b>	<b>55,31</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>razem:</b>								<b>325 527</b>	<b>277 377</b>	<b>277 281</b>	<b>55,31</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>								<b>363 740</b>	<b>408 629</b>	<b>408 353</b>	<b>81,42</b>

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

## 2.2. Listy zastawne

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

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
L.ZAST.WYK. 10.09.20 MBANK H. SA (PLRHNHP00482)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2020-09-10	zmienna stopa procentowa 2,80%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	200	201	201	0,04
L.ZAST.WYK. 10.09.22 MBANK H. SA (PLRHNHP00573)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-09-10	zmienna stopa procentowa 2,45%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	100 000,00	36	3 600	3 605	0,72
L.ZAST.WYK. 14.03.21 PEKAO B.H. SA (PLBPHHP00069)	NNRA	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-03-14	zmienna stopa procentowa 2,97%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	1 900	1 956	1 927	0,38
L.ZAST.WYK. 18.06.21 PKO B.H. SA (PLPKOHP00033)	NNRA	nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-06-18	zmienna stopa procentowa 2,29%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	15	7 508	7 520	1,50
L.ZAST.WYK. 20.02.23 MBANK H. SA (PLRHNHP00409)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-02-20	zmienna stopa procentowa 2,72%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	1 000	1 014	1 020	0,20
L.ZAST.WYK. 22.02.22 PEKAO B.H. SA (PLBPHHP00085)	NNRA	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-02-22	zmienna stopa procentowa 3,09%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	6 700	6 922	6 869	1,37
L.ZAST.WYK. 28.04.21 PKO B.H. SA (PLPKOHP00025)	AR-RR	GPW	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-04-28	zmienna stopa procentowa 2,37%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	17	8 534	8 547	1,70
L.ZAST.WYK. 28.07.22 MBANK H. SA (PLRHNHP00391)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-07-28	zmienna stopa procentowa 2,72%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	12 250	12 405	12 461	2,48
L.ZAST.WYK. 28.10.20 PEKAO B.H. SA (PLBPHHP00051)	NNRA	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-10-28	zmienna stopa procentowa 2,79%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	6 000	6 073	6 045	1,21
LZ-BH.WYK.10.10.24 LZ ING BANK HIPO.SA (XS2063297423)	NNRA	nie dotyczy	ING BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-10-10	zmienna stopa procentowa 2,50%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	46	23 000	23 119	4,61
<b>LISTY ZASTAWNE razem</b>										<b>28 164</b>	<b>71 213</b>	<b>71 314</b>	<b>14,21</b>

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

\*) Podstawę emisji hipotecznych listów zastawnych stanowią wierzytelności Emitenta z tytułu udzielonych przez Emitenta kredytów zabezpieczonych hipotekami, wpisane do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych prowadzonego przez Emitenta

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

### 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
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
FORWARD CHF/PLN 21.12.2020 SHORT DF (FW1CHF211220)	NNRA	nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	608 000 CHF	1	0	(13)	0,00
FORWARD CHF/PLN WYK 14.09.2020 SHORT DF (FW1CHF140920)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	995 000 CHF	1	0	87	0,02
FORWARD CHF/PLN WYK 17.06.2020 SHORT DF (FW1CHF170620)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	5 220 000 CHF	1	0	(358)	(0,07)
FORWARD CHF/PLN WYK 21.10.2020 SHORT DF (FW1CHF211020)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	519 000 CHF	1	0	2	0,00
FORWARD CHF/PLN WYK 27.08.2020 SHORT DF (FW1CHF270820)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	2 096 000 CHF	1	0	238	0,05
FORWARD CHF/PLN WYK 29.01.2020 SHORT DF (FW1CHF290120)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	999 000 CHF	1	0	(22)	0,00
FORWARD EUR/PLN 06.08.2020 SHORT (FW1EUR060820)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	2 000 000 EURO	1	0	170	0,03
FORWARD EUR/PLN 10.01.2020 SHORT (FW1EUR100120)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	1 251 000 EURO	1	0	80	0,02
FORWARD EUR/PLN 16.01.2020 SHORT (FW1EUR160120)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	2 680 000 EURO	1	0	73	0,01
FORWARD EUR/PLN 24.07.2020 SHORT (FW1EUR240720)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	6 000 000 EURO	1	0	204	0,04
FORWARD EUR/PLN 29.04.2020 SHORT (FW1EUR290420)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	1 535 000 EURO	1	0	55	0,01
FORWARD USD/PLN 22.01.2020 SHORT (FW1USD220120)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	2 842 000 USD	1	0	82	0,02
<b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>						<b>12</b>	<b>0</b>	<b>598</b>	<b>0,13</b>

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 68,71%



### 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)	Dłużne papiery wartościowe	2 800	10 034	10 651	2,12
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 Credit Agricole	43 153	8,61
Grupa mBank SA	40 526	8,07
Grupa PKO Banku Polskiego	21 990	4,38

(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
Na dzień bilansowy nie znajdowały się w portfelu Subfunduszu papiery wartościowe nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy inne niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.	0	0,00
<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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

### III BILANS

( w tysiącach złotych)	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>501 514</b>	<b>404 550</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 662	18 563
2. Należności	1 194	2 454
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	215 236	169 367
- dłużne papiery wartościowe	215 236	169 367
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	265 422	214 166
- dłużne papiery wartościowe	264 431	214 096
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>572</b>	<b>21 622</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>500 942</b>	<b>382 928</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>478 740</b>	<b>370 070</b>
1. Kapitał wpłacony	553 702	431 202
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(74 962)	(61 132)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>22 517</b>	<b>8 922</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 853	10 132
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 664	(1 210)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(315)</b>	<b>3 936</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>500 942</b>	<b>382 928</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	4 663 903,78	3 642 253,65
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	107,41	105,14

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>11 865</b>	<b>9 184</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	11 020	9 184
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	845	0
4. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>1 144</b>	<b>7 225</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 095	852
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	6 332
12. Pozostałe	49	41
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>1 144</b>	<b>7 225</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>10 721</b>	<b>1 959</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(1 377)</b>	<b>5 088</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 874	(1 319)
- z tytułu różnic kursowych	7 342	(1 152)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(4 251)	6 407
- z tytułu różnic kursowych	(6 371)	9 288
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>9 344</b>	<b>7 047</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	2,00	1,93

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
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>382 928</b>	<b>309 383</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>9 344</b>	<b>7 047</b>
a) Przychody z lokat netto	10 721	1 959
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 874	(1 319)
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(4 251)	6 407
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>9 344</b>	<b>7 047</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>108 670</b>	<b>66 498</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	122 500	124 780
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(13 830)	(58 282)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>118 014</b>	<b>73 545</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>500 942</b>	<b>382 928</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>438 370</b>	<b>340 831</b>
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>1 021 650,1300</b>	<b>638 234,2900</b>
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 151 488,1500	1 198 291,7000
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(129 838,0200)	(560 057,4100)
<b>c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 021 650,1300</b>	<b>638 234,2900</b>
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:</b>	<b>4 663 903,7800</b>	<b>3 642 253,6500</b>
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 381 519,9900	4 230 031,8400
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(717 616,2100)	(587 778,1900)
<b>c) Saldo jednostek uczestnictwa</b>	<b>4 663 903,7800</b>	<b>3 642 253,6500</b>
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	105,14	102,99
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	107,41	105,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,16	2,09
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	105,14	103,01
- data wyceny	2019-01-02	2018-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	107,40	105,11
- data wyceny	2019-12-27	2018-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	107,40	105,11
- data wyceny	2019-12-30	2018-12-28
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,25	0,25
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 FUNDUSZU

#### 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 tysiący 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 Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Funduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Składniki lokat Funduszu 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” (HIFO), 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu obejmują w szczególności:
  - ✓ wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
  - ✓ koszty odsetkowe,
  - ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczane jest w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Funduszu 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 Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączone z bilansu Funduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Funduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.  
Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Funduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu.
22. Wartość aktywów netto Funduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Funduszu

#### A. Zasady ogólne

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według stanów odpowiednio aktywów Funduszu 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 Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu 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 Funduszu notowane są na więcej niż jednym aktywnym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Funduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:
  - a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Funduszu 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 Funduszu oraz
  - b) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

#### C. Składniki lokat Funduszu 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,
  - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu,
  - 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,
  - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu,
  - 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 Fundusz 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 Funduszu i instytucji rozliczeniowej.
  4. Pozostałe składniki lokat Funduszu – 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 Funduszu 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 Fundusz 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 Funduszowi 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 Funduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Fundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Funduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Fundusz zasad rachunkowości.

## 2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	1 194	2 454
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 194</b>	<b>2 454</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	393	4 927
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	72	16 601
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	13
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	106	81
Pozostałe zobowiązania	1	0
<b>Razem</b>	<b>572</b>	<b>21 622</b>

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	15 698	18 530
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	44	30
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	3 918	2
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	2	1
<b>Razem</b>		<b>19 662</b>	<b>18 563</b>

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
	CHF	1 960	1
	EUR	37	16
	PLN	8 778	3 750
	USD	1	2
<b>Razem</b>		<b>10 776</b>	<b>3 769</b>

## 5. RYZYKA

### 5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej

#### 5.1.1. Aktywa i zobowiązania Funduszu 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 wartość tych lokat w aktywach Funduszu wynosiła 143 703 tysięcy złotych, co stanowiło 28,64% aktywów Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Funduszu wynosiła 150 152 tysięcy złotych, co stanowiło 37,12% aktywów Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania Funduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

#### 5.1.2. Aktywa i zobowiązania Funduszu 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 wartość tych lokat w aktywach Funduszu wynosiła 335 964 tysięcy złotych, co stanowiło 66,99% aktywów Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Funduszu wynosiła 233 311 tysięcy złotych, co stanowiło 57,66% aktywów Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania Funduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

### 5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym

#### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie, Fundusz lokuje aktywa głównie w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, w tym w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się odpowiednio 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, przy czym wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe może wynosić od 0 do 75% wartości Aktywów Funduszu. W związku z tym aktywa Funduszu obciążone są ryzykiem kredytowym wynikającym z możliwości nie wypełnienia przez emitenta instrumentów finansowych przyjętych zobowiązań.

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

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	128 166	101 758
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	352 695	284 159
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	991	70
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	19 662	18 563
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>501 514</b>	<b>404 550</b>

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

Fundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Funduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. W takim przypadku Fundusz 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 Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 27,71% i 27,81% aktywów Subfunduszu.

#### *5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2019 roku (%)	31 grudnia 2018 roku (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	8,06	20,50
- w tym dłużne papiery wartościowe	7,26	20,10
Euro (EUR)	11,46	6,20
- w tym dłużne papiery wartościowe	11,40	6,13
Dolar USA (USD)	2,16	5,55
- w tym dłużne papiery wartościowe	2,12	5,47
<b>Razem</b>	<b>21,68</b>	<b>32,25</b>

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

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Funduszu 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 w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(13) tys. PLN	Płatność wychodząca: 608 tys. CHF Płatność do otrzymania: 2 425 tys. PLN	21.12.2020 21.12.2020	608 tys. CHF	termin zamknięcia pozycji - 21.12.2020	termin płatności gotówkowych - 21.12.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(358) tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 220 tys. CHF Płatność do otrzymania: 20 333 tys. PLN	17.06.2020 17.06.2020	5 220 tys. CHF	termin zamknięcia pozycji - 17.06.2020	termin płatności gotówkowych - 17.06.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	238 tys. PLN	Płatność wychodząca: 2 096 tys. CHF Płatność do otrzymania: 8 587 tys. PLN	27.08.2020 27.08.2020	2 096 tys. CHF	termin zamknięcia pozycji - 27.08.2020	termin płatności gotówkowych - 27.08.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	87 tys. PLN	Płatność wychodząca: 995 tys. CHF Płatność do otrzymania: 4 054 tys. PLN	14.09.2020 14.09.2020	995 tys. CHF	termin zamknięcia pozycji - 14.09.2020	termin płatności gotówkowych - 14.09.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	2 tys. PLN	Płatność wychodząca: 519 tys. CHF Płatność do otrzymania: 2 076 tys. PLN	21.10.2020 21.10.2020	519 tys. CHF	termin zamknięcia pozycji - 21.10.2020	termin płatności gotówkowych - 21.10.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(22) tys. PLN	Płatność wychodząca: 999 tys. CHF Płatność do otrzymania: 3 902 tys. PLN	29.01.2020 29.01.2020	999 tys. CHF	termin zamknięcia pozycji - 29.01.2020	termin płatności gotówkowych - 29.01.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	204 tys. PLN	Płatność wychodząca: 6 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 26 057 tys. PLN	24.07.2020 24.07.2020	6 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 24.07.2020	termin płatności gotówkowych - 24.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	170 tys. PLN	Płatność wychodząca: 2 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 8 796 tys. PLN	06.08.2020 06.08.2020	2 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 06.08.2020	termin płatności gotówkowych - 06.08.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	55 tys. PLN	Płatność wychodząca: 1 535 tys. EUR Płatność do otrzymania: 6 637 tys. PLN	29.04.2020 29.04.2020	1 535 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 29.04.2020	termin płatności gotówkowych - 29.04.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	80 tys. PLN	Płatność wychodząca: 1 251 tys. EUR Płatność do otrzymania: 5 410 tys. PLN	10.01.2020 10.01.2020	1 251 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 10.01.2020	termin płatności gotówkowych - 10.01.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	73 tys. PLN	Płatność wychodząca: 2 680 tys. EUR Płatność do otrzymania: 11 495 tys. PLN	16.01.2020 16.01.2020	2 680 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 16.01.2020	termin płatności gotówkowych - 16.01.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	82 tys. PLN	Płatność wychodząca: 2 842 tys. USD Płatność do otrzymania: 10 874 tys. PLN	22.01.2020 22.01.2020	2 842 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 22.01.2020	termin płatności gotówkowych - 22.01.2020

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Funduszu 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 w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(4 727) tys. PLN	Płatność wychodząca: 20 650 tys. CHF Płatność do otrzymania: 74 611 tys. PLN	17.04.2019 17.04.2019	20 650 tys. CHF	termin zamknięcia pozycji - 17.04.2019	termin płatności gotówkowych - 17.04.2019
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(130) tys. PLN	Płatność wychodząca: 1 032 tys. CHF Płatność do otrzymania: 3 845 tys. PLN	15.05.2019 15.05.2019	1 032 tys. CHF	termin zamknięcia pozycji - 15.05.2019	termin płatności gotówkowych - 15.05.2019
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	70 tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 953 tys. USD Płatność do otrzymania: 22 444 tys. PLN	17.01.2019 17.01.2019	5 953 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 17.01.2019	termin płatności gotówkowych - 17.01.2019
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(70) tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 815 tys. EUR Płatność do otrzymania: 24 959 tys. PLN	22.01.2019 22.01.2019	5 815 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.01.2019	termin płatności gotówkowych - 22.01.2019

## 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

### 7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

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

### 7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 Fundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

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

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

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

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

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 Fundusz 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	EUR	PLN	USD	RAZEM	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	<b>40 436</b>	<b>57 491</b>	<b>392 757</b>	<b>10 830</b>	<b>501 514</b>	<b>82 939</b>	<b>25 076</b>	<b>274 063</b>	<b>22 472</b>	<b>404 550</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 918	44	15 698	2	19 662	2	30	18 530	1	18 563
2. Należności	89	263	665	177	1 194	1 628	239	227	360	2 454
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	36 429	57 184	121 623	0	215 236	81 309	24 807	51 697	11 554	169 367
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	254 771	10 651	265 422	0	0	203 609	10 557	214 166
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
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>572</b>	<b>0</b>	<b>572</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 622</b>	<b>0</b>	<b>21 622</b>
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	<b>40 436</b>	<b>57 491</b>	<b>392 185</b>	<b>10 830</b>	<b>500 942</b>	<b>82 939</b>	<b>25 076</b>	<b>252 441</b>	<b>22 472</b>	<b>382 928</b>

**9.2. Dodatnie różnice kursowe**

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	7 342	21
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	7 342	21
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	618	9 288
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	618	9 288
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>7 960</b>	<b>9 309</b>

**9.3. Ujemne różnice kursowe**

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	0	(1 173)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	(1 173)
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(6 989)	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(6 989)	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>(6 989)</b>	<b>(1 173)</b>

**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
Euro	4,2585	4,3000	EUR
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:	2 874	(1 319)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	2 874	(1 319)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 874</b>	<b>(1 319)</b>

### 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:	(4 261)	5 875
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(4 261)	5 875
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10	532
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	10	532
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>(4 251)</b>	<b>6 407</b>

Wszelkie dochody Funduszu powiększają wartość aktywów netto Funduszu. Fundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Funduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## 11. KOSZTY FUNDUSZU

### 11.1. Koszty Funduszu pokrywane przez Towarzystwo

Zgodnie ze statutem Funduszu Towarzystwo pokrywa bezpośrednio ze środków własnych wszelkie koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu, 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 Fundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia oraz rejestracyjnych,
- kosztów likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu, których całkowita wysokość nie może przekroczyć kwoty 250.000 zł. Wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć 0,1 proc. Wartości Aktywów Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie mniej jednak niż 45.000 zł i nie więcej niż 190.000 zł.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu oraz za zapewnienie aby Wartość Aktywów Netto Funduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- opłaty dla Agenta Obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agenta Obsługującego;
- koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Funduszu;
- koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- koszty reklamy, promocji, dystrybucji Jednostek Uczestnictwa oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym wymaganych przepisami Ustawy, nie obciążają Funduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

### 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Funduszu wynagrodzenie w wysokości 0,25% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.

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	1 095	852
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 095</b>	<b>852</b>

## 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	500 942	382 928	309 383
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	107,41	105,14	102,99

## 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 Funduszu, a w ślad za tym nastąpił spadek wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa. Obserwujemy także zwiększoną ilość i wartość zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa co razem doprowadziło do istotnego obniżenia wartości aktywów netto Funduszu.

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 Funduszu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 błędy podstawowe nie wystąpiły.

### 5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu. W odniesieniu do Funduszu 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 Funduszu**

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.

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.