

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS PAPIERÓW NIESKARBOWYCH**  
**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 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 2020 r., poz. 95) („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 Papierów Nieskarbowych („Subfundusz”) został utworzony w dniu 9 października 2009 roku pod nazwą Subfundusz Aviva Investors Papierów Nieskarbowych.

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 ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe a także certyfikaty inwestycyjne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, w tym jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w nieskarbowe instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym.

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

### **3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**

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

### **4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY**

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

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2020 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania

finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2020 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

## **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

## **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii:

- a) Jednostki Uczestnictwa kategorii A – zbywane przez Fundusz za pośrednictwem Towarzystwa, działającego jako dystrybutor,
- b) Jednostki Uczestnictwa kategorii B – zbywane bezpośrednio przez Fundusz.

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

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

W okresie sprawozdawczym w posiadaniu uczestników Funduszu pozostawały jedynie Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz za pośrednictwem Towarzystwa, działającego jako dystrybutor, w związku z czym na dzień bilansowy w ramach Funduszu wyodrębniono wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat  (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 r.			31 grudnia 2019 r.		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	17 363	17 416	2,82	17 363	17 450	4,37
Dłużne papiery wartościowe	515 582	526 563	85,07	364 895	373 874	93,61
Instrumenty pochodne	0	(1 061)	(0,17)	0	1 349	0,33
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	52 695	53 557	8,65	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>585 640</b>	<b>596 475</b>	<b>96,37</b>	<b>382 258</b>	<b>392 673</b>	<b>98,31</b>

\* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 96,54%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

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

## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OKCRA920 (PLCRDAG00041)	NNRA	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	2020-09-22	zmienna stopa procentowa 1,02%	500 000,00	12	6 021	6 001	0,97
CPOC0621 (XS1082660744)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	stała stopa procentowa 2,50%	1 000,00	3 800	17 388	17 213	2,78
<b>Razem</b>								<b>3 812</b>	<b>23 409</b>	<b>23 214</b>	<b>3,75</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>								<b>3 812</b>	<b>23 409</b>	<b>23 214</b>	<b>3,75</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OKOR0721 (PLORBIS00055)	AR-ASO	GPW ASO	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	zmienna stopa procentowa 2,84%	1 000,00	607	607	606	0,10
OKEB1221 (PLEURBK00033)	NNRA	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	2021-12-01	zmienna stopa procentowa 1,51%	100 000,00	100	10 000	10 012	1,62
OKCA0522 (PLCRDAG00058)	NNRA	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	2022-05-31	zmienna stopa procentowa 1,33%	500 000,00	12	6 000	6 007	0,97
OKPKN226 (PLPKN0000182)	AR-RR	GPW	PKN Orlen S.A.	Polska	2022-06-19	zmienna stopa procentowa 1,49%	100,00	30 000	3 041	3 012	0,49
OKPKN722 (PLPKN0000190)	AR-RR	GPW	PKN Orlen S.A.	Polska	2022-07-13	zmienna stopa procentowa 2,99%	100,00	1 681	166	169	0,03
CPMB0922 (XS1876097715)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	mBank S.A.	Polska	2022-09-05	stała stopa procentowa 1,06%	1 000,00	2 134	9 126	9 425	1,52
CPPK0922 (XS0783934085)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	stała stopa procentowa 4,63%	1 000,00	2 900	9 640	12 207	1,97
OKGPW220 (PLGPW0000066)	AR-ASO	GPW ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2022-10-06	stała stopa procentowa 3,19%	100,00	20 000	2 005	2 061	0,33
OKSAN102 (PLSNTND00133)	NNRA	nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Polska	2022-10-07	zmienna stopa procentowa 2,08%	100 000,00	97	9 753	9 746	1,57
CPHV1022 (XS1309493630)	NNRA	nie dotyczy	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA	Chorwacja	2022-10-23	stała stopa procentowa 5,88%	1 000,00	2 000	7 726	8 581	1,39
OKPKN122 (PLPKN0000166)	AR-RR	GPW	PKN Orlen S.A.	Polska	2022-12-08	zmienna stopa procentowa 1,29%	100,00	20 000	2 019	2 003	0,32
OKBG0223 (PL0000500245)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-02-19	zmienna stopa procentowa 2,24%	1 000,00	3 983	3 983	3 935	0,64
CPMOL423 (XS1401114811)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	Węgry	2023-04-28	stała stopa procentowa 2,63%	1 000,00	2 700	11 488	12 619	2,04
CPCD0523 (XS1415366720)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	CESKE DRAHY	Republika Czeska	2023-05-25	stała stopa procentowa 1,88%	1 000,00	2 488	10 873	11 405	1,84
CPOC0623 (XS1429673327)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	stała stopa procentowa 2,50%	1 000,00	4 500	19 612	20 838	3,37
OKBG1023 (PL0000500252)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-10-28	zmienna stopa procentowa 1,11%	1 000,00	4 000	4 001	4 000	0,65
OKBO0724 (PLBOS0000191)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-07-11	zmienna stopa procentowa 4,09%	1 000,00	5 000	5 000	5 096	0,82
OKAL0924 (PLALIOR00094)	NNRA	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	zmienna stopa procentowa 4,35%	1 000,00	5 000	5 000	5 057	0,82
OKLP1224 (PLLP0000060)	AR-ASO	GPW ASO	LPP S.A.	Polska	2024-12-12	zmienna stopa procentowa 1,39%	1 000,00	3 500	3 500	3 150	0,51
OKMB2501 (PLBRE0005185)	AR-ASO	GPW ASO	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	zmienna stopa procentowa 3,89%	100 000,00	42	4 294	4 208	0,68
OKAL1025 (PLALIOR00219)	AR-ASO	GPW ASO	ALIOR BANK S.A.	Polska	2025-10-20	zmienna stopa procentowa 3,42%	1 000,00	2 800	2 800	2 772	0,45
CPBGK526 (XS1403619411)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2026-05-06	stała stopa procentowa 1,75%	1 000,00	2 400	10 489	11 483	1,85
CPCD0526 (XS1991190361)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	CESKE DRAHY	Republika Czeska	2026-05-23	stała stopa procentowa 1,50%	1 000,00	400	1 693	1 796	0,29
OKBP2606 (PLBPCZT00080)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2026-06-08	zmienna stopa procentowa 3,09%	100,00	20 000	2 022	2 000	0,32
OKCP0227 (PLCFRPT00054)	AR-ASO	GPW ASO	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2027-02-12	zmienna stopa procentowa 3,44%	1 000,00	4 000	4 000	4 007	0,65
CPEN0327 (XS1575640054)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2027-03-07	stała stopa procentowa 2,13%	1 000,00	3 081	13 252	13 744	2,22
CPTA0727 (XS1577960203)	AR-RR	Munchen Stock Exchange	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	stała stopa procentowa 2,38%	1 000,00	2 106	9 102	9 457	1,53
OKPZU727 (PLPZU00000037)	AR-ASO	GPW ASO	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmienna stopa procentowa 3,59%	100 000,00	622	61 484	62 636	10,12
OKPK0827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	GPW ASO	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	zmienna stopa procentowa 3,34%	100 000,00	319	31 679	31 948	5,16

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokot

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
OKPK1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-10-29	zmienna stopa procentowa 2,22%	1 000,00	63 000	62 000	63 000	10,18
OKPK0032 (PLPKO0000107)	AR-ASO	GPW ASO	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2028-03-06	zmienna stopa procentowa 3,27%	500 000,00	51	25 189	25 245	4,08
OKBZ0428 (PLBZ00000275)	AR-ASO	GPW ASO	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	zmienna stopa procentowa 2,78%	500 000,00	110	54 474	55 083	8,90
OKMB2810 (PLBRE0005193)	AR-ASO	GPW ASO	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	zmienna stopa procentowa 2,97%	500 000,00	23	11 566	11 385	1,84
OKPK1028 (PLPEKAO00297)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	zmienna stopa procentowa 2,27%	500 000,00	8	4 028	3 984	0,64
OKKH0629 (PLKGHM000041)	AR-ASO	GPW ASO	KGHM Polska Miedz S.A.	Polska	2029-06-27	zmienna stopa procentowa 1,94%	1 000,00	32 000	31 892	32 061	5,18
CPO11529 (XS2022388586)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	OTP BANK	Węgry	2029-07-15	stała stopa procentowa 2,88%	1 000,00	7 764	34 056	33 518	5,41
CPPGE829 (XS1091799061)	NNRA	nie dotyczy	PGE Sweden AB	Szwecja	2029-08-01	stała stopa procentowa 3,00%	1 000,00	1 000	4 613	5 093	0,82
<b>Razem</b>								<b>250 428</b>	<b>492 173</b>	<b>503 349</b>	<b>81,32</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>250 428</b>	<b>492 173</b>	<b>503 349</b>	<b>81,32</b>
<b>razem:</b>											
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>								<b>254 240</b>	<b>515 582</b>	<b>526 563</b>	<b>85,07</b>
<b>razem</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. 10.09.22 MBANK H. SA (PLRHNHP00573)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-09-10	zmienna stopa procentowa 1,02%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	100 000,00	15	1 500	1 501	0,24
L.ZAST.WYK. 15.09.23 MBANK H. SA (PLRHNHP00581)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-09-15	zmienna stopa procentowa 1,09%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	100 000,00	25	2 500	2 522	0,41
L.ZAST.WYK. 20.09.24 PEKAO B.H. SA (PLBPHHP00192)	NNRA	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-09-20	zmienna stopa procentowa 2,25%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	1 347	1 347	1 355	0,22
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 1,35%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	18	9 016	9 027	1,46
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 1,70%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	6	3 000	3 011	0,49
<b>LISTY ZASTAWNE</b>										<b>1 411</b>	<b>17 363</b>	<b>17 416</b>	<b>2,82</b>
<b>razem</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

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

### 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
ISHARES CORE EURCORP BOND UCITS ETF (IE00BF11F565)	AR-RR	London Stock Exchange	iShares CORE EUR CORP BOND UCITS ETF	Irlandia	2 300 000	52 695	53 557	8,65
<b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem</b>					<b>2 300 000</b>	<b>52 695</b>	<b>53 557</b>	<b>8,65</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

### 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
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>6</b>	<b>0</b>	<b>(1 061)</b>	<b>(0,17)</b>
FORWARD EUR/PLN 20.07.2020 SHORT (FW1EUR200720)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	14 075 000 EURO	1	0	(504)	(0,08)
FORWARD EUR/PLN 22.07.2020 SHORT (FW1EUR220720)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	7 412 000 EURO	1	0	(114)	(0,02)
FORWARD EUR/PLN 24.07.2020 SHORT (FW1EUR240720)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	5 000 000 EURO	1	0	(625)	(0,10)
FORWARD EUR/PLN 24.07.2020 SHORT (FW2EUR240720)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	6 500 000 EURO	1	0	507	0,08
FORWARD EUR/PLN 29.07.2020 SHORT (FW1EUR290720)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	12 003 000 EURO	1	0	(69)	(0,01)
FORWARD USD/PLN 26.08.2020 SHORT (FW1USD260820)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	5 254 000 USD	1	0	(256)	(0,04)
<b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>						<b>6</b>	<b>0</b>	<b>(1 061)</b>	<b>(0,17)</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 98,74%



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

### 3. TABELE DODATKOWE

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

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	2 400	10 489	11 483	1,85
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

(w tysiącach złotych)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa ORLEN	43 235	6,99
Grupa mBank SA	29 041	4,69
Grupa PKO Banku Polskiego	78 427	12,67
Grupa PZU SA	138 804	22,43
Santander Group	64 829	10,47

(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
CPCD0523 (XS1415366720)	9 113	1,47
CPCD0526 (XS1991190361)	1 796	0,29
CPMOL423 (XS1401114811)	12 619	2,04
CPOT1529 (XS2022388586)	1 895	0,31
OKGPW220 (PLGPW0000066)	2 061	0,33
OKKH0629 (PLKGHM000041)	20 038	3,24
<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>	<b>47 522</b>	<b>7,68</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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

### III BILANS

( w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>619 164</b>	<b>399 485</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 630	3 638
2. Należności	4 491	3 174
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	533 554	299 223
- dłużne papiery wartościowe	479 997	299 223
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	64 489	93 450
- dłużne papiery wartościowe	63 982	92 101
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 588</b>	<b>41</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>617 576</b>	<b>399 444</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>453 392</b>	<b>240 383</b>
1. Kapitał wpłacony	818 361	589 649
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(364 969)	(349 266)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>152 548</b>	<b>150 159</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	133 677	131 288
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 871	18 871
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>11 636</b>	<b>8 902</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>617 576</b>	<b>399 444</b>
<hr/>		
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)		
Jednostka kategorii A	376 247,870	243 570,880
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Jednostka kategorii A	1 641,41	1 639,95

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>6 848</b>	<b>14 841</b>	<b>8 343</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	6 848	12 217	6 316
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2 624	2 027
4. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>4 459</b>	<b>533</b>	<b>277</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	100	509	269
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	4 340	0	0
12. Pozostałe	19	24	8
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4 459</b>	<b>533</b>	<b>277</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>2 389</b>	<b>14 308</b>	<b>8 066</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 734</b>	<b>4 544</b>	<b>2 915</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	3 379	3 219
- z tytułu różnic kursowych	0	2 253	2 346
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 734	1 165	(304)
- z tytułu różnic kursowych	4 987	(2 945)	(3 503)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>5 123</b>	<b>18 852</b>	<b>10 981</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)			
Jednostka kategorii A	13,62	77,40	44,65

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>399 444</b>	<b>405 546</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>5 123</b>	<b>18 852</b>
a) Przychody z lokat netto	2 389	14 308
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	3 379
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 734	1 165
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>5 123</b>	<b>18 852</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>213 009</b>	<b>(24 954)</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	228 712	13 415
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(15 703)	(38 369)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>218 132</b>	<b>(6 102)</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>617 576</b>	<b>399 444</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>503 591</b>	<b>403 589</b>
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>		
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	142 395,3700	8 376,1000
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	(9 718,3800)	(23 884,9600)
<b>c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Jednostka kategorii A	132 676,9900	(15 508,8600)
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:</b>		
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	643 729,9600	501 334,5900
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	(267 482,0900)	(257 763,7100)
<b>c) Saldo jednostek uczestnictwa</b>		
Jednostka kategorii A	376 247,8700	243 570,8800
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
Jednostka kategorii A	1 639,95	1 565,33
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>		
Jednostka kategorii A	1 641,41	1 639,95
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
Jednostka kategorii A	0,09	4,77
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:</b>		
Jednostka kategorii A	1 596,79	1 565,46
- data wyceny	2020-04-09	2019-01-02

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

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

---

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Jednostka kategorii A	1 654,64	1 641,59
- data wyceny	2020-02-26	2019-12-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Jednostka kategorii A	1 641,41	1 639,81
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>	<b>1,78</b>	<b>0,13</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,04	0,13
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 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 Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Subfunduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą 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” (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 Subfunduszu do odkupu,
  - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
  - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

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

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

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

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

### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### A. Zasady ogólne

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

#### B. Wybór rynku głównego

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



C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

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

- a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
- b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego 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 aktywnym 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 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 aktywnym rynku.

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

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

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego, a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.

3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.

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

**D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku**

1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.

2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:

- ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,

- ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu

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

7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.
  8. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
    - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru lub
    - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
  9. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.
  10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
  11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.
- E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych
1. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
  2. Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych
1. Należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny pożyczonych papierów wartościowych.

#### 1.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	4 210	3 174
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu depozytu zabezpieczającego	280	0
Pozostałe należności	1	0
<b>Razem</b>	<b>4 491</b>	<b>3 174</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 568	0
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	20	41
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 588</b>	<b>41</b>

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	16 203	3 631
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	424	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	3	3
<b>Razem</b>		<b>16 630</b>	<b>3 638</b>

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
	CHF	0	0
	EUR	214	4
	PLN	9 846	6 262
	USD	3	2
<b>Razem</b>		<b>10 063</b>	<b>6 268</b>

## 5. RYZYKA

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 169 440 tysięcy złotych, co stanowiło 27,36% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 130 698 tysięcy złotych, co stanowiło 32,72% aktywów Subfunduszu.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 374 539 tysięcy złotych, co stanowiło 60,53% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 260 626 tysięcy złotych, co stanowiło 65,26% aktywów Subfunduszu.

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

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

#### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

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

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

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	548 189	394 498
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	507	1 349
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	53 557	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	16 630	3 638
Pozostałe należności	281	0
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>619 164</b>	<b>399 485</b>

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

Subfundusz, jako subfundusz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, przy dokonywaniu lokat stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w szczególności Subfundusz może dokonywać lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot do wysokości 20% wartości aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku struktura portfela Subfunduszu była dostosowana do ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

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

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2020 roku (%)	31 grudnia 2019 roku (%)
Euro (EUR)	32,63	27,55
- w tym dłużne papiery wartościowe	23,68	27,21
- w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą	8,65	0,00
Dolar USA (USD)	3,39	5,05
- w tym dłużne papiery wartościowe	3,36	4,99
<b>Razem</b>	<b>36,02</b>	<b>32,60</b>

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 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 30 czerwca 2020 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	(625) tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 21 715 tys. PLN	24.07.2020 24.07.2020	5 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 24.07.2020	termin płatności gotówkowych - 24.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	507 tys. PLN	Płatność wychodząca: 6 500 tys. EUR Płatność do otrzymania: 29 548 tys. PLN	24.07.2020 24.07.2020	6 500 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 24.07.2020	termin płatności gotówkowych - 24.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(504) tys. PLN	Płatność wychodząca: 14 075 tys. EUR Płatność do otrzymania: 62 378 tys. PLN	20.07.2020 20.07.2020	14 075 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2020	termin płatności gotówkowych - 20.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(114) tys. PLN	Płatność wychodząca: 7 412 tys. EUR Płatność do otrzymania: 33 001 tys. PLN	22.07.2020 22.07.2020	7 412 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.07.2020	termin płatności gotówkowych - 22.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(69) tys. PLN	Płatność wychodząca: 12 003 tys. EUR Płatność do otrzymania: 53 566 tys. PLN	29.07.2020 29.07.2020	12 003 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 29.07.2020	termin płatności gotówkowych - 29.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(256) tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 254 tys. USD Płatność do otrzymania: 20 659 tys. PLN	26.08.2020 26.08.2020	5 254 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 26.08.2020	termin płatności gotówkowych - 26.08.2020

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	170 tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 21 715 tys. PLN	24.07.2020 24.07.2020	5 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 24.07.2020	termin płatności gotówkowych - 24.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	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	376 tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 868 tys. EUR Płatność do otrzymania: 25 375 tys. PLN	10.01.2020 10.01.2020	5 868 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	136 tys. PLN	Płatność wychodząca: 4 961 tys. EUR Płatność do otrzymania: 21 278 tys. PLN	16.01.2020 16.01.2020	4 961 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	153 tys. PLN	Płatność wychodząca: 5 289 tys. USD Płatność do otrzymania: 20 238 tys. PLN	22.01.2020 22.01.2020	5 289 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 22.01.2020	termin płatności gotówkowych - 22.01.2020

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**8. KREDYTY I POŻYCZKI**

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

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

**9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

*9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu*

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2020 roku					31 Grudnia 2019 roku				
	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	0	202 061	396 085	21 018	619 164	0	110 044	269 270	20 171	399 485
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	424	16 203	3	16 630	0	4	3 631	3	3 638
2. Należności	0	1 489	2 775	227	4 491	0	1 332	1 626	216	3 174
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	195 055	326 292	12 207	533 554	0	86 903	200 709	11 611	299 223
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	5 093	50 815	8 581	64 489	0	21 805	63 304	8 341	93 450
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>	0	0	1 588	0	1 588	0	0	41	0	41
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	0	202 061	394 497	21 018	617 576	0	110 044	269 229	20 171	399 444

*9.2. Dodatnie różnice kursowe*

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	0	2 661	2 570
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	2 661	2 570
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	5 798	615	135
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	5 798	615	135
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>5 798</b>	<b>3 276</b>	<b>2 705</b>



### 9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	0	(408)	(224)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	(408)	(224)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(811)	(3 560)	(3 638)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(322)	(3 560)	(3 638)
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(489)	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>(811)</b>	<b>(3 968)</b>	<b>(3 862)</b>

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

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

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

### 10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	3 342	3 189
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	3 342	3 189
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	37	30
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	37	30
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>3 379</b>	<b>3 219</b>

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 342	883	(377)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	1 480	883	(377)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	862	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	392	282	73
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	392	282	73
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 734</b>	<b>1 165</b>	<b>(304)</b>

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:

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- a) wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- b) opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- c) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- d) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- e) 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 stałe (zwane dalej Wynagrodzeniem), naliczane od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na jednostki uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, maksymalnie do wysokości:

- a) 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 1,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Od dnia 1 czerwca 2010 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była według stawki wynoszącej 0,18% w skali roku.

Od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 14 marca 2019 roku wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była według stawki wynoszącej 0,15% w skali roku.

Od dnia 15 marca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była według stawki wynoszącej 0,12% w skali roku.

Od dnia 1 stycznia 2020 roku od dnia 9 czerwca 2020 roku będącym dniem wejścia w życie zmian Statutu dotyczących wprowadzenia kategorii Jednostek Uczestnictwa wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była według stawki wynoszącej 0,04% w skali roku.

Począwszy od dnia 9 czerwca 2020 roku wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wyliczana jest według stawki wynoszącej 0,04% 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 - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Część stała wynagrodzenia	100	509	269
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>100</b>	<b>509</b>	<b>269</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	617 576	399 444	405 546	408 294
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
Jednostka kategorii A	1 641,41	1 639,95	1 565,33	1 532,58

## VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i 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 2019 błędy podstawowe nie wystąpiły.

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

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

### 6. Informacje dotyczące przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 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 Subfundusz zawarł transakcję zwrotną sprzedaż-kupno

W roku obrotowym 2019 nie zawarto 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**

W okresie sprawozdawczym 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 27 kolejno ponumerowanych stron.

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Administracyjny

(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu)

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2020 roku.