

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

MetLife FIO Subfundusz Akcji Europy Środkowej i Wschodniej

za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Zatwierdzenie sprawozdania

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z Dz. U. z 2019 r. poz. 351, ze zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859), MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie finansowe **MetLife Subfunduszu Akcji Europy Środkowej i Wschodniej**, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2020 r.;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 40.195 tys. PLN;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 8.315 tys. PLN;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 9.629 tys. PLN;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, które zostały zaprezentowane w złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

Tomasz Adamus
Prezes Zarządu

Paweł Skiba
Członek Zarządu
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg

Warszawa, 31 sierpnia 2020 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU AKCJI EUROPY ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ

MetLife Subfundusz Akcji Europy Środkowej i Wschodniej („Subfundusz”) jest Subfunduszem wydzielonym w ramach MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. Subfundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-25/6-1-3754/2005 z dnia 16 sierpnia 2005 roku jako AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony Nowa Europa i rozpoczął działalność w dniu 31 sierpnia 2005 roku.

W dniu 14 września 2009 roku AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony Nowa Europa zmienił nazwę na Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony Nowa Europa.

W dniu 11 lutego 2010 roku Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony Nowa Europa został przekształcony w AIG Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa, wydzielony w ramach AIG Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy.

Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa, wydzielony w ramach MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy („Fundusz”).

W dniu 17 stycznia 2018 roku MetLife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa zmienił nazwę na MetLife Subfundusz Akcji Europy Środkowej i Wschodniej.

Fundusz posiada osobowość prawną i został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 11 lutego 2010 roku pod numerem RFI 515. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w § 44-47 Statutu Funduszu.

Organ Subfunduszu

Organem Subfunduszu jest MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”)

z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26.

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000181644.

Okres sprawozdawczy Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od **1 stycznia 2020 roku** do **30 czerwca 2020 roku**. Dniem bilansowym jest dzień **30 czerwca 2020 roku**. Okresem porównawczym jest okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

Założenie kontynuowania działalności przez Subfundusz

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd wierzy, iż nie istnieje zagrożenie dla kontynuacji działalności Subfunduszu w ciągu 12 miesięcy od daty bilansowej, tj. od 30 czerwca 2020 roku. W pierwszym półroczu 2020 roku zidentyfikowano nowy czynnik ryzyka – pandemię COVID-19 (co opisano szczegółowo w Informacji dodatkowej, w punkcie 6). Pandemia COVID-19 może mieć wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych oraz składniki lokat notowane na rynku kapitałowym znajdujące się w portfelu Subfunduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę. Obniżenie wyceny lokat, może spowodować znaczący spadek wyceny aktywów Subfunduszu. Okoliczności te mogą mieć również wpływ na płynność aktywów znajdujących się w portfelu, co może doprowadzić do zakłócenia bieżącej płynności Subfunduszu. Na dzień podpisania sprawozdania z uwagi na wysoki poziom płynnych aktywów w Subfunduszach Zarząd Towarzystwa nie widzi ryzyka utraty płynności bądź zaprzestania kontynuacji działalności nawet przy istotnym spadku aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu Towarzystwa stan epidemii, w tym ryzyka dotyczące znaczących umorzeń i płynności Subfunduszu nie stanowią istotnej niepewności co do kontynuacji działalności Subfunduszu.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa. Firma Ernst & Young Audit Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez KRBR pod numerem ewidencyjnym 130.

Kategorie jednostek uczestnictwa i cechy je różniące

Jednostki Uczestnictwa dzielą się na jednostki kategorii A, B, E oraz I. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są zróżnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 24 Statutu Funduszu, minimalnej wpłaty opisanej w § 22 Statutu Funduszu, a także pod względem sposobu ich zbywania:

kategoria A – zbywane bez ograniczeń;

kategoria B – zbywane bez ograniczeń w ramach Programów Systematycznego Oszczędzania;

kategoria E – zbywane bez ograniczeń w ramach rachunku Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego ;

kategoria I – zbywane bez ograniczeń w ramach rachunku IKE.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku Towarzystwo nie wprowadziło zróżnicowania jednostek pod względem opłaty za zarządzanie.

Do dnia bilansowego nie było jeszcze nabyć jednostek kategorii B . W przypadku nabycia jednostek uczestnictwa kategorii B zlecenia będą realizowane na zasadach określonych w odrębnej umowie, przy czym zasady nabycia tych jednostek uczestnictwa nie mogą być mniej korzystne dla uczestnika niż zasady dotyczące nabywania jednostek uczestnictwa kategorii A.

Bilans, rachunek wyniku oraz zestawienie zmian w aktywach powinny być analizowane razem z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową.

Pomiędzy bilansem, rachunkiem wyniku z operacji a zestawieniem zmian w aktywach netto mogą pojawić się różnice o 1 wynikające z zaokrągleń.

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2020 r

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy 30.06.2020 r.			Poprzedni okres sprawozdawczy 31.12.2019 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	36 292	28 710	69,10	36 877	35 183	70,37
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	144	0,35	0	144	0,00
Kwity depozytowe	3 352	3 468	8,35	5 213	7 481	14,96
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
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
Razem	39 644	32 322	77,80	42 090	42 808	85,33

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2020 r.

TABELA UZUPELNIAJĄCA - AKCJE

Lp.	Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Notowane na aktywnym rynku regulowanym:</i>								
1	Ailleron (PLWNMB00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 933	POLSKA	86	40	0,10
2	Akbank (TRAAKBNK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	325 400	TURCJA	1 148	1 149	2,76
3	Alior Bank (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 200	POLSKA	262	294	0,71
4	Artifex Mundi (PLARTFX00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 225	POLSKA	75	43	0,10
5	Atende (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 570	POLSKA	101	83	0,20
6	Avast PLC (GB00BDD85M81)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	9 250	WIELKA BRYTAN	116	239	0,57
7	Bogdanka (PLLBWGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 900	POLSKA	146	196	0,47
8	BZ WBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 893	POLSKA	1 114	858	2,06
9	CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 406	POLSKA	429	144	0,35
10	CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	28 216	CZECHY	2 372	2 380	5,73
11	CME (BMG200452024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	21 843	CZECHY	340	308	0,74
12	Cyfrowy Polsat (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 607	POLSKA	84	95	0,23
13	Elektrotim (PLELEKT00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 594	POLSKA	71	56	0,13
14	ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	78 830	POLSKA	688	564	1,36
15	ERSTE (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiena Stock Exchange	28 800	AUSTRIA	4 064	2 695	6,49
16	Garanti Bankasi (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	234 100	TURCJA	1 149	1 150	2,77
17	GetBack (PLGTBC00297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 800	POLSKA	279	0	0,00
18	HACI OMER SABANCI HOLDING (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	54 000	TURCJA	352	290	0,70
19	JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 728	POLSKA	178	32	0,08
20	KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 290	POLSKA	963	935	2,25
21	Komercni Banka (CZ0008019106)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	19 760	CZECHY	2 595	1 814	4,37
22	KOZA ALTIN (TREKOAL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	10 500	TURCJA	458	508	1,22
23	MOL (HU0000153937)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	32 616	WĘGRY	1 154	759	1,83
24	Moneta Money Bank (CZ0008040318)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	118 650	CZECHY	1 366	1 058	2,55
25	O2 Czech Republic AS (CZ0009093209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	18 101	CZECHY	819	660	1,59
26	ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	110 900	POLSKA	721	690	1,66
27	OTP (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	13 709	WĘGRY	1 908	1 892	4,55
28	Pegas (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	521	CZECHY	76	61	0,15
29	PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 558	POLSKA	2 834	1 699	4,09
30	PETKIM (TRAPETKM91E0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	40 925	TURCJA	216	101	0,24
31	PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	83 778	POLSKA	339	576	1,39
32	PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	104 997	POLSKA	369	477	1,15
33	PHILIP MORRIS (CS0008418869)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	206	CZECHY	559	456	1,10
34	PKN Orlen (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 445	POLSKA	1 403	1 092	2,63

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2020 r.

TABELA UZUPELNIAJĄCA - AKCJE

Lp.	Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
35	PKO BP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 206	POLSKA	2 203	1 334	3,21
36	Play Communications SA (LU1642887738)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 800	LUKSEMBURG	722	753	1,81
37	Polwax SA (PLPOLWX00026)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 380	POLSKA	369	157	0,38
38	PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 493	POLSKA	1 447	1 144	2,75
39	RICHTER (HU0000123096)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 448	WĘGRY	259	282	0,68
40	THY (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	28 936	TURCJA	469	210	0,50
41	TUPRAS (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	5 569	TURCJA	585	289	0,69
42	VIENNA INSURANCE GROUP (AT0000908504)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Viena Stock Exchange	12 907	AUSTRIA	1 404	1 147	2,76
<i>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym:</i>								
1								
<i>Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>				1 734 990		36 292	28 710	69,10
<i>Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								
RAZEM				1 734 990		36 292	28 710	69,10

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2020 r.

TABELA UZUPELNIAJĄCA - KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Notowane na aktywnym rynku regulowanym:</i>								
1	GAZPROM PJSC (US3682872078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	56 500	ROSJA	1 004	1 214	2,92
2	MAGNIT (US55953Q2021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	22 479	ROSJA	1 386	1 162	2,80
3	Sberbank (US80585Y3080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	14 312	ROSJA	554	648	1,56
4	X 5 Retail Group (US98387E2054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 150	ROSJA	408	444	1,07
<i>Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>				96 441		3 352	3 468	8,35
<i>Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>				-		-	-	-
<i>Razem nienotowane na rynku aktywnym</i>				-		-	-	-
RAZEM				96 441		3 352	3 468	8,35

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2020 r.**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - PRAWA POBORU**

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Polwax pp	Aktywny rynek - rynek nienotowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 380	POLSKA	0	144	0,35
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			40 380		0	144	0,35
Razem			40 380		0	144	0,35

TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018, poz. 56 z późniejszymi zmianami).

TABELA DODATKOWA - GRUPY KAPITAŁOWE

	Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	Pekao SA - PZU – Alior	3 136	7,55
RAZEM		3 136	7,55

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30.06.2020 R. W TYS. PLN

Lp.	Bilans	Stan na dzień 30.06.2020 r.	Stan na dzień 31.12.2019 r.
I.	Aktywa	41 547	49 997
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 130	7 150
2.	Należności	95	39
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	32 178	42 808
	- dłużne papiery wartościowe	-	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	144	0
	- dłużne papiery wartościowe	-	0
6.	Nieruchomości	-	0
7.	Pozostałe aktywa	-	0
II.	Zobowiązania	1 352	173
III.	Aktywa netto (I-II)	40 195	49 824
IV.	Kapitał funduszu	70 413	71 727
1.	Kapitał wpłacony	350 320	344 576
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-279 907	-272 849
V.	Dochody zatrzymane	-22 897	-22 622
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	401	916
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-23 298	-23 538
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-7 321	719
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	40 195	49 824
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	4 708 878,149562	4 753 975,457247
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	4 676 838,238662	4 728 677,270757
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E (w szt.)	5 388,143912	5 186,751826
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I (w szt.)	26 651,766988	20 111,434664
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	8,54	10,48
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	8,54	10,49
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	8,54	10,49

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SPORZĄDZONY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2020 R. W TYS. PLN

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	01.01.2020 r. - 30.06.2020 r.	01.01.2019 r. - 31.12.2019 r.	01.01.2019 r. - 30.06.2019 r.
I.	Przychody z lokat	203	2 124	1 166
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	195	2 013	1 087
2.	Przychody odsetkowe	8	43	11
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe	0	68	68
II.	Koszty funduszu	718	2 198	1 187
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	560	1 647	817
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	28	69	33
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	37	82	40
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8.	Usługi prawne	-	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	0	1	1
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	68	127	116
13.	Pozostałe	25	272	180
	podatek od dywidendy	16	260	175
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	718	2 198	1 187
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-515	-74	-21
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-7 800	3 888	2 901
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	240	-693	-588
	- z tytułu różnic kursowych	-212	90	190
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-8 040	4 581	3 489
	- z tytułu różnic kursowych	743	5 187	-700
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	-8 315	3 814	2 880
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *			
	kategoria A	-1,77	0,80	0,61
	kategoria E	-1,77	0,80	0,61
	kategoria I	-1,77	0,80	0,61

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa jest prezentowany jako iloraz wyniku z operacji przypadający na liczbę jednostek uczestnictwa ogółem

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2020 R. W TYS. PLN

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	01.01.2020 r. - 30.06.2020 r.	01.01.2019 r. - 31.12.2019 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	49 824	45 183
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-8 315	3 814
	a) przychody z lokat netto	-515	-74
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	240	-693
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8 040	4 581
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-8 315	3 814
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
	a) z przychodów z lokat netto	-	-
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
	c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 314	827
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 744	4 642
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-7 058	-3 815
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-9 629	4 641
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	40 195	49 824
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	37 510	47 071
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	675 923,433576	448 965,783723
	kategorii A	669 181,709166	446 838,304149
	kategorii E	201,392086	925,831713
	kategorii I	6 540,332324	1 201,647861
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	721 020,741261	375 947,671451
	kategorii A	721 020,741261	369 047,613973
	kategorii E	0,000000	3 482,275701
	kategorii I	0,000000	3 417,781777
	c) saldo zmian	-45 097,307685	73 018,112272
	kategorii A	-51 839,032095	77 790,690176
	kategorii E	201,392086	-2 556,443988
	kategorii I	6 540,332324	-2 216,133916
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 920 062,641175	30 244 139,207599
	kategorii A	30 837 819,383406	30 168 637,674240
	kategorii E	13 524,889677	13 323,497591
	kategorii I	68 718,368092	62 178,035768
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	26 211 184,491613	25 490 163,750352
	kategorii A	26 160 981,144744	25 439 960,403483
	kategorii E	8 136,745765	8 136,745765
	kategorii I	42 066,601104	42 066,601104
	c) saldo zmian	4 708 878,149562	4 753 975,457247
	kategorii A	4 676 838,238662	4 728 677,270757
	kategorii E	5 388,143912	5 186,751826
	kategorii I	26 651,766988	20 111,434664
3	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	10,48	9,65
	kategorii E	10,49	9,66
	kategorii I	10,49	9,66
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	8,54	10,48
	kategorii E	8,54	10,49
	kategorii I	8,54	10,49
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	-18,51%	8,60%
	kategorii E	-18,59%	8,59%
	kategorii I	-18,59%	8,59%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	6,54 (2020-03-18)	9,59 (2019-01-03)
	kategorii E	6,54 (2020-03-18)	9,59 (2019-01-03)
	kategorii I	6,54 (2020-03-18)	9,59 (2019-01-03)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	10,64 (2020-01-02)	10,56 (2019-11-07)
	kategorii E	10,65 (2020-01-02)	10,57 (2019-11-07)
	kategorii I	10,65 (2020-01-02)	10,56 (2019-11-07)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	8,54 (2020-06-30)	10,48 (2019-12-31)
	kategorii E	8,54 (2020-06-30)	10,49 (2019-12-31)
	kategorii I	8,54 (2020-06-30)	10,49 (2019-12-31)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,91%	4,67%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,49%	3,50%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,15%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,10%	0,17%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 - Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawa:

- Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 351, z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2020, poz. 95 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859 z późn. zm.)

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy, składający się z 12 okresów sprawozdawczych (miesiące).

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i walucie polskiej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w tysiącach złotych.

Liczba jednostek uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowana do sześciu miejsc po przecinku.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowana w złotych z dokładnością do jednego grosza.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowany w złotych z dokładnością do jednego grosza.

Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, szacunków i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach sprawozdania finansowego. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne obserwowalne dane.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego istotne szacunki dotyczą zasad wyboru rynku głównego w przypadku instrumentów notowanych na rynku aktywnym, sposobów szacowania wartości godziwej dla instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku oraz identyfikacji potencjalnej utraty wartości dla dłużnych papierów wartościowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Wartość aktywów i zobowiązań oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa jest ustalana w każdym dniu wyceny, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat ustala się, przypisując im najwyższą wartość w wysokości skorygowanej ceny nabycia (zgodnie z metodą HIFO – najdroższe sprzedaje się jako pierwsze) a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – najwyższą bieżącą wartość księgową. W przypadku, gdy sprzedaż dotyczy lokat posiadających taką samą cenę nabycia lub taką samą bieżącą wartość księgową, lecz nabytych w różnych datach, sprzedaż tych lokat odbywa się według metody FIFO (kupione najwcześniej sprzedaje się jako pierwsze), uwzględniając metodę HIFO jako pierwszą.

Przy powyższej metodzie ustalania wyniku ze zbycia lokat brane są pod uwagę wszystkie papiery wartościowe, zarówno z transakcji nierozliczonych jak i rozliczonych.

Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z opisaną powyżej metodą.

c) Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Instrumenty finansowe notowane na aktywnym rynku

Rynkiem wyceny jest rynek aktywny tj. spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy lub sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, wyznacza się w dniu wyceny w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny;
- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszy dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

W przypadku, gdy składnik lokat jest notowany na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny ustala się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o kryterium wolumenu obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień wyceny, pod warunkiem, że Fundusze mogą zawierać transakcje na tym rynku.

W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego zgodnie z kryterium wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusze stosują kolejne, możliwe do zastosowania kryteria wyboru rynku głównego:

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku,
- kolejność wprowadzania do obrotu.

Instrumenty finansowe nienotowane na aktywnym rynku

Prawa do akcji

Prawa do akcji nienotowane wycenia się w oparciu o ostatnią cenę, po jakiej nabywano akcje lub prawa do akcji na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową 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 papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanymi zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

Prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, a tożsame z prawami do akcji notowanymi na aktywnym rynku wycenia się według ceny praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, wyznaczonej zgodnie z zasadami dla instrumentów finansowych notowanych na aktywnym rynku.

Prawa poboru

Prawa poboru nienotowane wycenia się według wartości teoretycznej, pod warunkiem, że znana jest cena emisyjna oraz wielkość emisji akcji nowej emisji.

Wartość teoretyczna praw poboru określana jest według następującego wzoru:

$$PP = \frac{a-b}{1+\frac{n}{m}}, \text{ gdzie}$$

a - ostatnie notowanie akcji z prawem poboru

b - cena emisyjna

n - liczba akcji z prawem poboru

m - liczba akcji nowej emisji

W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena według wartości teoretycznej, prawa poboru wycenia się według ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Dłużne papiery wartościowe, kwity depozytowe wyemitowane na podstawie dłużnych papierów wartościowych, wierzytelności oraz weksle

Dłużne papiery wartościowe, kwity depozytowe wyemitowane na podstawie dłużnych papierów wartościowych, wierzytelności oraz weksle wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.

Kwity depozytowe wyemitowane na podstawie innych niż dłużne papierów wartościowych

Kwity depozytowe wyemitowane na podstawie innych niż dłużne papiery wartościowe wycenia się według cen papierów wartościowych będących podstawą wystawienia tych kwitów depozytowych przy uwzględnieniu odpowiedniej proporcji ustalonej w warunkach emisji tych kwitów depozytowych.

W przypadku, gdy wycena według zasad dla notowanych papierów wartościowych będących podstawą wystawienia kwitów depozytowych będzie niemożliwa, papiery wartościowe będące podstawą wystawienia kwitów wycenia się według jednej z metod wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku.

Kontrakty terminowe

Kontrakty terminowe wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszy i ich kontrahentów wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.

Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według ostatniej ogłoszonej wartości godziwej z uwzględnieniem zdarzeń znanych Funduszom, a mających istotny wpływ na wartość godziwą. Jeżeli do godz. 08.30 kurs papieru będzie niedostępny, wtedy fundusz stosuje do wyceny tego papieru kurs z poprzedniego dnia wyceny.

Środki na rachunkach bankowych oraz lokaty bankowe

Środki na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej.

Lokaty bankowe, które są utrzymywane wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszy wycenia się według wartości nominalnej powiększonej odsetki obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Należności

Należności wyceniane są według wartości nominalnej, pomniejszonej o przewidywane straty i wykazane w kwocie wymagającej zapłaty. Należności wyrażone w walutach obcych ujmują się na dzień wyceny po średnim kursie ustalonym przez Narodowy Bank Polski z dnia wyceny.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Aktywa denominowane w walutach obcych

Do wyceny aktywów denominowanych w walutach obcych stosuje się analogiczne zasady wyceny jak w przypadku wyceny aktywów denominowanych w złotych. Wartość aktywów denominowanych w walucie obcej jest przeliczana na wartość w walucie polskiej według kursu średniego waluty obcej, w jakiej są notowane na aktywnym rynku a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w jakiej aktywa te są denominowane, ustalonego przez NBP na dzień wyceny.

Transakcje zakupu lub sprzedaży aktywów denominowanych w walutach obcych ujmują się w księgach rachunkowych po przeliczeniu na walutę polską, według średniego kursu ustalonego przez NBP na dzień ujęcia w księgach.

Wartość aktywów funduszu wyrażoną w walutach, dla których NBP nie ustala średniego kursu, określa się w relacji do wskazanej przez Fundusze waluty odniesienia, dla której średni kurs jest wyliczany i ogłaszany przez NBP na dzień wyceny.

Metody wyceny zastosowane dla aktywów Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku będą stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Kapitał Funduszu

Na kapitał Funduszy składa się kapitał wpłacony i kapitał wypłacony.

Kapitał wpłacony jest utworzony w szczególności z wpłat dokonanych w formie pieniężnej lub z papierów wartościowych, lub udziałów w spółkach z o.o.

Kapitał wypłacony są to kwoty wypłacone z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych oraz kwoty wypłacone z tytułu przychodów, o których mowa w Ustawie.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa odpowiedniego typu albo wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Do czasu nabycia jednostek uczestnictwa, środki wpłacone są przechowywane na rachunku nabyć danej kategorii jednostek.

Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

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

Zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się a taki sam sposób jak aktywa denominowane w walucie.

Wynik finansowy

Na przychody z lokat netto składają się przychody z lokat pomniejszone o koszty Funduszy.

Przychody z lokat obejmują w szczególności: -

- dywidendy i inne udziały w zyskach;
- przychody odsetkowe;
- przychody związane z posiadaniem nieruchomości;
- dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Koszty funduszu obejmują w szczególności:

- koszty odsetkowe,
- ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

W przypadku kosztów funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

d) Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2 Należności Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Należności Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2020 r.	Stan na dzień 31.12.2019 r.
1)	Z tytułu zbytych lokat	-	-
2)	Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3)	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4)	Z tytułu dywidend	95	39
5)	Z tytułu odsetek	-	-
6)	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7)	Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8)	Pozostałe	-	-
		95	39

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Zobowiązania Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2020 r.	Stan na dzień 31.12.2019 r.
1)	Z tytułu nabytych aktywów	1 233	0
2)	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
3)	Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4)	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	5	1
5)	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	7
6)	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
7)	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
8)	Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9)	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10)	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11)	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12)	Z tytułu rezerw	112	165
13)	Pozostałe	2	-
	Razem	1 352	173

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w tys. zł

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Stan na dzień 30.06.2020 r.		Stan na dzień 31.12.2019 r.	
			w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki						
Banki:						
1	DEUTSCHE BANK POLSKA SA	PLN	8 831	8 831	6 688	6 688
2	DEUTSCHE BANK POLSKA SA	CZK	200	33	81	14
3	DEUTSCHE BANK POLSKA SA	EUR	20	91	20	85
4	DEUTSCHE BANK POLSKA SA	HUF	333	4	144	2
5	DEUTSCHE BANK POLSKA SA	TRY	133	78	115	73
6	DEUTSCHE BANK POLSKA SA	USD	23	93	76	288
7	MBANK SA	PLN	0	0	0	0
Razem środki pieniężne			X	9 130	X	7 150
	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	X	5 927	X	5 671
		PLN	2 954	2 954	4 272	4 272
		CZK	669	111	2 560	127
		EUR	20	89	164	350
		HUF	390	5	19 526	250
		TRY	1 697	985	552	267
		USD	448	1 783	187	405
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych				-		-
Razem			X	9 130	X	7 150

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu kalkulacji średniego poziomu środków pieniężnych.

Średni poziom środków pieniężnych został obliczony poprzez sumę środków pieniężnych na każdy dzień okresu sprawozdawczego i podzielony przez ilość w dni w okresie. W związku z tym wartość średniego poziomu środków pieniężnych dla okresu porównywalnego jest odmienna niż w sprawozdaniach rocznych za 2019 rok.

W sprawozdaniach za 2019 rok średni poziom środków pieniężnych został obliczony jako średnia arytmetyczna stanu środków pieniężnych na pierwszy i ostatni dzień danego okresu sprawozdawczego i wyniósł 5113 tys. zł.

Nota 5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań

a) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko niekorzystnej zmiany wartości godziwej jest skoncentrowane głównie w obszarze dłużnych papierów wartościowych stałokuponowych.

Nie dotyczy.

b) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko przepływów pieniężnych jest skoncentrowane głównie w obszarze dłużnych papierów wartościowych zmiennokuponowych.

Nie dotyczy.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe to ryzyko całkowitego lub częściowego zaprzestania regulowania przez emitenta zobowiązań z tytułu wyemitowania papierów wartościowych.

a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony nie wypełniały swoich obowiązków

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków dla aktywów są równe wartości aktywów prezentowanych w bilansie, natomiast zobowiązania nie są obciążone ryzykiem kredytowym z punktu widzenia funduszu.

b) Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego występuje wtedy, kiedy udział papierów wartościowych jednego emitenta w aktywach Subfunduszu przekracza 4%. Udział ten mierzony jest wartością bilansową papierów.

	30.06.2020		31.12.2019	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	32 322	77,80%	42 808	85,62%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Akcje, w tym:	32 178	77,45%	35 183	70,37%
- CEZ	2 380	7,36%	2 409	4,82%
- ERSTE GROUP BANK	2 695	8,34%	4 116	8,23%
- KOMERCNI BANKA	1 814	5,61%	2 201	4,40%
- OTP	1 892	5,85%	2 726	5,45%
- Pekao SA	1 699	5,26%	2 006	4,01%

* W powyższej tabeli kwity depozytowe zostały zaprezentowane jako akcje.

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

Ryzyko walutowe Subfunduszu to ryzyko spadku, wyrażonej w walucie krajowej, wartości walutowych papierów wartościowych w wyni ku zmiany kursów walutowych.

Znacząca koncentracja ryzyka walutowego występuje wtedy, kiedy udział aktywów i zobowiązań denominowanych w walucie obcej w aktywach Subfunduszu przekracza 5%. Udział ten mierzony jest wartością bilansową danego składnika aktywów.

	30.06.2020			31.12.2019		
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w walucie	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w walucie	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	21 308		51,30%	28 827		57,65%
CZK	6 511	39 082	15,67%	7 046	42 038	14,09%
EUR	3 941	882	9,49%	5 604	1 316	11,21%
GBP	239	49	0,58%	837	167	1,67%
HUF	2 937	234 491	7,07%	3 999	310 349	7,99%
TRY	3 776	6 501	9,09%	3 164	4 959	6,33%
USD	3 905	981	9,40%	8 177	2 153	16,35%

Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	30.06.2020			31.12.2019		
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
CZK	30,56%	0,00%	0,00%	24,44%	0,00%	0,00%
EUR	18,50%	0,00%	0,00%	19,44%	0,00%	0,00%
GBP	1,12%	0,00%	0,00%	2,90%	0,00%	0,00%
HKD	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
HUF	13,78%	0,00%	0,00%	13,87%	0,00%	0,00%
RON	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TRY	17,72%	0,00%	0,00%	10,98%	0,00%	0,00%
USD	18,33%	0,00%	0,00%	28,37%	0,00%	0,00%

	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w walucie	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w walucie	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 229		90,90%	0		0,00%
TRY	821	1 414	60,72%	0	0	0,00%
USD	408	102	30,18%	0	0	0,00%

Nota nr 6 Instrumenty pochodne w tys. zł

Nie dotyczy.

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub

Nie dotyczy.

Nota 8 Kredyty i pożyczki w tys. zł

Nie dotyczy.

Nota 9 Waluty i różnice kursowe w tys. zł

1. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

Składniki bilansu w walucie obcej zostały przeliczone po średnim kursie ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia sprawozdania.

Pozycja bilansowa	30.06.2020		31.12.2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		32 322		42 808
PLN	11 407	11 407	14 483	14 483
CZK	38 577	6 427	41 957	7 032
EUR	860	3 842	1 294	5 512
GBP	49	239	167	837
HUF	234 172	2 933	310 206	3 997
TRY	6 368	3 698	4 845	3 091
USD	949	3 776	2 069	7 857
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		0		0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9 130		7 150
PLN	8 831	8 831	6 688	6 688
CZK	199	33	81	14
EUR	20	91	20	85
HUF	319	4	144	2
TRY	133	78	115	73
USD	23	93	76	288
Należności		95		39
CZK	306	51	0	0
EUR	2	8	2	7
USD	9	36	8	32
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Zobowiązania		1 352		173
PLN	123	123	173	173
TRY	1 414	821	0	0
USD	102	408	0	0

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

Składniki lokat	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2019 - 30.06.2019	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	9	1 170	0	5 267	151	0
Kwity depozytowe	478	0	133	0	134	0
Razem	487	1 170	133	5 267	285	0

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

Składniki lokat	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2019 - 30.06.2019	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-699	-427	-43	0	-95	-560
Kwity depozytowe	0	0		-81	0	-140
Razem	-699	-427	-43	-81	-95	-700

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

30.06.2020	
Kurs w stosunku do zł	Waluta
0,1666	CZK
4,4660	EUR
4,8851	GBP
0,5136	HKD
1,2525	HUF
0,9220	RON
0,5807	TRY
3,9806	USD

Nota 10 - Dochody i ich dystrybucja

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	240	-693	-588
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	240	-693	-588

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-8 040	4 581	3 489
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-8 040	4 581	3 489

3. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy.

Nota 11- Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

Nie dotyczy.

2. Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Część stała wynagrodzenia	560	1 647	817
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
Razem	560	1 647	817

Stawki wynagrodzenia stałego zostały ustalone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

3. Koszty subfunduszu aktywów niepublicznych związanych bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

Nie dotyczy

4. Zgodnie ze Statutem Subfunduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

Nie dotyczy

Nota 12- Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2019	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	49 824	45 183	13 429
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
1. Kategoria typu A	10,48	9,65	11,63
2. Kategoria typu E	10,49	9,66	11,64
3. Kategoria typu I	10,49	9,66	11,64

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności

Nie wystąpiły.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym półrocznym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

W związku z pandemią COVID-19 nadal istnieje ryzyko negatywnego wpływu pandemii na sytuację gospodarczą w Polsce i na świecie, a tym samym na sytuację finansową Subfunduszu, w szczególności:

- Spadek indeksów giełdowych negatywnie przekłada się na akcyjną część portfela lokat Subfunduszu. Spadki aktywów powodują obniżenie ponoszonych przez Subfundusz kosztów wynagrodzenia za zarządzanie, które są przychodami zarządzającego nim Towarzystwa. W związku wybuchem pandemii koronawirusa w marcu tego roku nastąpiło gwałtowne załamanie cen akcji. Jednak zdecydowane działania rządów i banków centralnych wielu państw w postaci programów wsparcia gospodarki i skupu aktywów pozwoliły opanować panikę na rynkach finansowych. W efekcie od kwietnia br. mogliśmy zaobserwować wzrost indeksów giełdowych, które w chwili sporządzenia tego sprawozdania odrobiły większość strat a w niektórych przypadkach znajdują się już na wyższym poziomie niż przed wybuchem epidemii COVID-19.

Jednak nadal istnieje wyższa niepewność co do zachowania indeksów giełdowych, co w przypadku ich spadków obniża wartość aktywów funduszy akcyjnych, - Zwiększona wartość odkupień wpływa na sytuację płynnościową Subfunduszu. Począwszy od marca 2020 Subfundusz na bieżąco raportował sytuację płynnościową do Komisji Nadzoru Finansowego.

Od czerwca 2020 raportowanie odbywało się raz w tygodniu, jeżeli wartość zrealizowanych i niezrealizowanych zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa wycieczona za dwutygodniowy okres zakończony w tym dniu przekraczała 5% wartości aktywów funduszu). Zgodnie z decyzją KNF od sierpnia zakończył się wprowadzony w marcu 2020 roku obowiązek przekazywania raportów dotyczących sytuacji płynnościowej funduszy. Sytuacja płynnościowa Subfunduszu jest nadal wewnętrznie monitorowana i raportowana zgodnie z wymogami Komisji Nadzoru Finansowego. Nadal istnieje ryzyko wyższych odkupień, w stosunku do poziomu który był utrzymywany przed wybuchem pandemii koronawirusa w marcu tego roku ze względu na ogólną niepewność co do rozwoju sytuacji gospodarczej.

Niemniej jednak, bazując na dotychczasowych trendach i przewidywaniach co do rozwoju pandemii, obecnie Zarząd nie widzi ryzyka konieczności skorzystania z możliwości zawieszenia odkupień na dwa tygodnie, możliwego na mocy art. 89 ust 4 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. W chwili publikacji niniejszego sprawozdania finansowego pandemia COVID-19 nie została jeszcze opanowana. W związku z tym Zarząd TFI uważa, że nie jest możliwe oszacowanie wpływu powyższych kwestii na przyszłe wyniki finansowe Subfunduszu.

Na datę bilansową nie występowały żadne otwarte czynne ani bierne przekroczenia limitów inwestycyjnych Subfunduszu.