

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS STABILNEGO INWESTOWANIA  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU**



## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

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

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

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

Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania „Subfundusz” został utworzony jako Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania PPE w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-4/02-671 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 25 lutego 2003 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/4033-14/1-01 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE, w tym m.in. na zmianę nazwy na Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania.

W dniu 16 września 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/4033-14-/1-4 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania, w tym na zmianę rodzaju funduszu na fundusz inwestycyjny otwarty.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania wydzielony w ramach Funduszu na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

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

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

### **2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje. Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 0% do 40%, natomiast udział lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50% do 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. Sędem 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 31 grudnia 2020 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 2020 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

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

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

### **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii:

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 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	70 679	98 844	38,75	91 180	102 796	39,54
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	658	762	0,30	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	67	0,03
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	135 983	142 119	55,76	148 703	151 880	58,45
Instrumenty pochodne	0	(128)	(0,05)	0	57	0,02
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	378	608	0,24	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
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>207 698</b>	<b>242 205</b>	<b>95,00</b>	<b>239 883</b>	<b>254 800</b>	<b>98,04</b>

\* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 95,05%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Akcje

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
11 BIT STUDIOS (PL11BTS00015)	AR-RR	GPW	4 883	Polska	832	2 314	0,91
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	11 274	Polska	130	360	0,14
ADIDAS AG (DE000A1EWWW0)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	816	Niemcy	686	1 122	0,44
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	AR-RR	GPW	22 729	Luksemburg	977	1 925	0,76
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	10 330	Polska	579	486	0,19
AMICA (PLAMICA00010)	AR-RR	GPW	65	Polska	8	10	0,00
ARTIFEX MUNDI (PLARTFX00011)	AR-RR	GPW	60 832	Polska	1 219	515	0,20
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	29 012	Polska	321	1 068	0,42
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	50 228	Polska	437	2 160	0,85
ATAL (PLATAL000046)	AR-RR	GPW	26 472	Polska	937	860	0,34
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	1 309	Polska	971	1 092	0,43
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	71 000	Polska	499	300	0,12
BNP PARIBAS BANK POLSKA (PLBGZ0000010)	AR-RR	GPW	12 615	Polska	495	802	0,31
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	3 643	Polska	516	1 120	0,44
C.M. ENEL - MED (PLENLM000017)	AR-RR	GPW	8 445	Polska	73	135	0,05
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	12 876	Polska	57	3 537	1,39
CELON PHARMA (PLCLNPH00015)	AR-RR	GPW	37 104	Polska	866	1 504	0,59
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	2 381	Polska	118	77	0,03
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	2 553	Polska	151	138	0,05
CREEPY JAR (PLCRPJR00019)	AR-ASO	New Connect	1 276	Polska	682	1 403	0,55
DATAWALK (PLPILAB00012)	AR-RR	GPW	2 264	Polska	68	435	0,17
DEVELIA (PLCCRP00017)	AR-RR	GPW	482 149	Polska	1 081	950	0,37
DINO POLSKA (PLDINPL00011)	AR-RR	GPW	20 342	Polska	1 918	5 887	2,31
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	7 670	Polska	274	874	0,34
ENTER AIR (PLENTER00017)	AR-RR	GPW	11 308	Polska	520	441	0,17
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	20 273	Polska	290	285	0,11
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	50 313	Polska	214	113	0,04
GETBACK SA (PLGTBCK00297)	NNRA	nie dotyczy	26 188	Polska	484	0	0,00
GRUPA AZOTY (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	17 984	Polska	583	494	0,19
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	1 244	Polska	273	107	0,04
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	22 212	Polska	1 265	921	0,36
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	11 217	Niemcy	637	1 625	0,64
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	25 812	Ukraina	1 020	1 272	0,50
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	3 819	Polska	1 143	1 877	0,74
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	31 960	Polska	5 309	5 849	2,29
KORPORACJA KGL (PLKRKGL00012)	AR-RR	GPW	20 733	Polska	394	364	0,14
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	3 692	Polska	147	524	0,21
LENTEX (PLENTEX00010)	AR-RR	GPW	78 014	Polska	564	889	0,35
LPP (PLLP00000011)	AR-RR	GPW	1 171	Polska	7 548	9 701	3,81
MABION (PLMBION00016)	AR-RR	GPW	2 759	Polska	206	57	0,02
MFO (PLMFO0000013)	AR-RR	GPW	18 494	Polska	599	507	0,20
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	13 757	Polska	330	1 142	0,45
MO-BRUK (PLMOBRK00013)	AR-RR	GPW	2 121	Polska	425	488	0,19
MOVIE GAMES (PLMVGMS00011)	AR-ASO	New Connect	1 425	Polska	130	135	0,05
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	1 905	Polska	798	1 240	0,49
OEX (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	3 222	Polska	30	58	0,02
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	722	Polska	25	30	0,01
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	166 469	Polska	1 130	1 097	0,43
PCF GROUP (PLPCFGR00010)	AR-RR	GPW	765	Polska	38	54	0,02
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	56 099	Polska	3 380	3 428	1,34
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	311 941	Polska	2 036	2 028	0,80
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	583 680	Polska	3 051	3 235	1,27
PGS SOFTWARE (PLSFTWR00015)	AR-RR	GPW	43 438	Polska	457	567	0,22
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	152 382	Polska	4 738	4 376	1,72
PLAYWAY (PLPLAYW00015)	AR-RR	GPW	402	Polska	153	254	0,10
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	10 073	Polska	156	41	0,02
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	231 962	Polska	7 439	7 506	2,94
R22 (PLR220000018)	AR-RR	GPW	8 191	Polska	143	284	0,11
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	245 098	Polska	635	569	0,22
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	42 402	Polska	741	1 001	0,39
RYVU THERAPEUTICS (PLSELVT00013)	AR-RR	GPW	18 568	Polska	712	913	0,36
SANTANDER BANK POLSK A (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	4 435	Polska	756	823	0,32

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
SELVITA (PLSLVCR00029)	AR-RR	GPW	19 480	Polska	648	960	0,38
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	1 012	Polska	277	304	0,12
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	339 365	Polska	923	924	0,36
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	AR-RR	GPW	12 188	Polska	1 575	6 715	2,63
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	943	Polska	7	8	0,00
VRG (PLVSTLA00011)	AR-RR	GPW	257 054	Polska	554	712	0,28
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	61 714	Polska	392	417	0,16
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPL00027)	AR-RR	GPW	32 337	Polska	1 812	3 007	1,18
WIZZ AIR HOLDINGS (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	8 771	Jersey	1 137	2 055	0,81
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	2 517	Polska	960	373	0,15
<b>AKCJE razem</b>			<b>3 863 899</b>		<b>70 679</b>	<b>98 844</b>	<b>38,75</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. Prawa do akcji

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

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PDA DADELO (PLDADEL00039)	AR-RR	GPW	10 325	Polska	192	199	0,08
PDA PCF GROUP (PLPCFGR00036)	AR-RR	GPW	520	Polska	26	37	0,01
PDA PURE BIOLOGICS (PLPRBLG00036)	AR-RR	GPW	4 890	Polska	440	526	0,21
<b>PRAWA DO AKCJI razem</b>			<b>15 735</b>		<b>658</b>	<b>762</b>	<b>0,30</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

### 2.3. 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>											
PS0421 (PL0000108916)	AR-RR	Quotrix EXchange (Dusseldorf Stock Exchange)	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	1 000	982	1 006	0,39
PS0721 (PL0000109153)	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stała stopa procentowa 1,75%	1 000,00	6 000	5 797	6 060	2,38
<b>Razem</b>								<b>7 000</b>	<b>6 779</b>	<b>7 066</b>	<b>2,77</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>								<b>7 000</b>	<b>6 779</b>	<b>7 066</b>	<b>2,77</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
PS0422 (PL0000109492)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stała stopa procentowa 2,25%	1 000,00	10 000	9 860	10 297	4,04
WS0922 (PL0000102646)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	30 690	34 232	33 722	13,23
IZ0823 (PL0000105359)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	zmienna stopa procentowa 2,75%	1 259,16	6 500	8 106	9 399	3,69
WZ0124 (PL0000107454)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienna stopa procentowa 0,28%	1 000,00	2 000	1 964	2 011	0,79
PS1024 (PL0000111720)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stała stopa procentowa 2,25%	1 000,00	49 000	50 032	52 621	20,64
WZ0525 (PL0000111738)	AR-ASO	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmienna stopa procentowa 0,25%	1 000,00	20 000	19 912	20 102	7,89
WS0429 (PL0000105391)	AR-RR	GPW	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stała stopa procentowa 5,75%	1 000,00	5 000	5 098	6 901	2,71
<b>Razem</b>								<b>123 190</b>	<b>129 204</b>	<b>135 053</b>	<b>52,99</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:</b>								<b>123 190</b>	<b>129 204</b>	<b>135 053</b>	<b>52,99</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>								<b>130 190</b>	<b>135 983</b>	<b>142 119</b>	<b>55,76</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. 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
X MSCI WORLD INFOTECH UCITS ETF (IE00BM67HT60)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	XTRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECH. UCITS ETF	Irlandia	3 089	378	608	0,24
<b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem</b>					<b>3 089</b>	<b>378</b>	<b>608</b>	<b>0,24</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.



## 2.5. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
FORWARD EUR/PLN 21.01.2021 SHORT (FW1EUR210121)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	644 000 EURO	1	0	(111)	(0,04)
FORWARD GBP/PLN 19.01.2021 SHORT (FW1GBP190121)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	514 000 GBP	1	0	(67)	(0,03)
FORWARD GBP/PLN 19.01.2021 (FW2GBP190121)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	216 000 GBP	1	0	50	0,02
<b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>						<b>3</b>	<b>0</b>	<b>(128)</b>	<b>(0,05)</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 4,85%

## 3. TABELLE DODATKOWE

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

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

(w tysiącach złotych)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Azoty SA	601	0,23
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	3 228	1,27
Grupa Kapitałowa OPONEO.PL S.A.	229	0,09
Grupa PZU SA	10 934	4,28

(w tysiącach złotych)

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

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

### III BILANS

( w tysiącach złotych)	31 grudnia 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>254 903</b>	<b>259 878</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 837	3 638
2. Należności	2 059	1 440
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	242 333	254 676
- dłużne papiery wartościowe	142 119	151 880
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	50	124
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	624	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 670</b>	<b>1 198</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>251 233</b>	<b>258 680</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>(33 600)</b>	<b>(16 716)</b>
1. Kapitał wpłacony	3 983 856	3 905 439
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(4 017 456)	(3 922 155)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>250 199</b>	<b>260 535</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	28 458	33 145
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	221 741	227 390
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>34 634</b>	<b>14 861</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>251 233</b>	<b>258 680</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)		
Jednostka kategorii A	891 830,850	955 262,050
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Jednostka kategorii A	281,71	270,79

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>4 809</b>	<b>7 193</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	723	2 791
2. Przychody odsetkowe	4 086	4 317
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	85
4. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>9 574</b>	<b>8 217</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 078	8 159
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	22	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	259	0
12. Pozostałe	208	58
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>78</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>9 496</b>	<b>8 217</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(4 687)</b>	<b>(1 024)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>14 124</b>	<b>5 909</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(5 649)	1 632
- z tytułu różnic kursowych	265	37
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	19 773	4 277
- z tytułu różnic kursowych	87	(81)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>9 437</b>	<b>4 885</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Jednostka kategorii A	10,58	5,11

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

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 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>258 680</b>	<b>281 914</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>9 437</b>	<b>4 885</b>
a) Przychody z lokat netto	(4 687)	(1 024)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(5 649)	1 632
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	19 773	4 277
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>9 437</b>	<b>4 885</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>(16 884)</b>	<b>(28 119)</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	78 417	125 837
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(95 301)	(153 956)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>(7 447)</b>	<b>(23 234)</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>251 233</b>	<b>258 680</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>246 461</b>	<b>271 895</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	290 432,0800	466 127,7300
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	(353 863,2800)	(570 061,7800)
<b>c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Jednostka kategorii A	(63 431,2000)	(103 934,0500)
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:</b>		
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	18 438 318,1400	18 147 886,0600
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	(17 546 487,2900)	(17 192 624,0100)
<b>c) Saldo jednostek uczestnictwa</b>		
Jednostka kategorii A	891 830,8500	955 262,0500
<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	270,79	266,16
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego</b>		
Jednostka kategorii A	281,71	270,79
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
Jednostka kategorii A	4,03	1,74
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:</b>		
Jednostka kategorii A	236,81	264,99
- data wyceny	2020-03-12	2019-01-03

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

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Jednostka kategorii A	281,89	274,07
- data wyceny	2020-12-29	2019-04-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Jednostka kategorii A	281,72	270,82
- data wyceny	2020-12-30	2019-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>	<b>3,88</b>	<b>3,02</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,68	3,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	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

---

## 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 2021 r. poz. 217) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

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

##### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Subfunduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (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 składnik lokat Funduszu/Subfunduszu,
- c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

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

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

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

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

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

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego, a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.
3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
  4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według 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 stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.

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

#### 1.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Z tytułu zbytych lokat	849	25
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	5	1
Z tytułu odsetek	1 178	1 369
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	27	45
<b>Razem</b>	<b>2 059</b>	<b>1 440</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Z tytułu nabytych aktywów	729	78
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	178	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	121	276
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	10	156
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	2 577	652
Pozostałe zobowiązania	55	36
<b>Razem</b>	<b>3 670</b>	<b>1 198</b>

#### 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	9 264	3 532
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	546	1
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	13
Deutsche Bank Polska S.A.	NOK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	2	82
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	3	3
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	2	2
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	20	5
<b>Razem</b>		<b>9 837</b>	<b>3 638</b>
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków			
pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących		31 grudnia	31 grudnia
zobowiązań Subfunduszu		2020 roku	2019 roku
	CHF	3	3
	CZK	7	7
	EUR	274	1
	GBP	42	41
	HUF	0	0
	NOK	0	0
	PLN	4 512	15 767
	TRY	2	2
	USD	13	3
<b>Razem</b>		<b>4 853</b>	<b>15 824</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 31 grudnia 2020 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 110 607 tysięcy złotych, co stanowiło 43,39% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 120 921 tysięcy złotych, co stanowiło 46,54% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2020 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 31 512 tysięcy złotych, co stanowiło 12,37% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 30 959 tysięcy złotych, co stanowiło 11,91% aktywów Subfunduszu.

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

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

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	99 606	102 863
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	143 297	153 249
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	50	57
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	608	0
Należności z tytułu zbytych aktywów	849	25
Dywidendy	5	1
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	624	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	9 837	3 638
Pozostałe należności	27	45
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>254 903</b>	<b>259 878</b>

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 56,22% i 58,97% aktywów Subfunduszu.

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w krajowe dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje notowane w walucie polskiej. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie, przy czym całkowita wartość tych lokat nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 31 grudnia 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	31 grudnia 2020 roku (%)	31 grudnia 2019 roku (%)
Euro (EUR)	1,54	1,83
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,08	1,81
- w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą	0,24	0,00
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	0,81	0,41
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,81	0,38
Dolar USA (USD)	0,01	0,00
Korona, Republika Czeska (CZK)	0,00	0,26
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,25
Forint, Węgry (HUF)	0,00	0,28
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,28
<b>Razem</b>	<b>2,36</b>	<b>2,78</b>

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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
Krótka	Kontrakt terminowy na w wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(67) tys. PLN	Płatność wychodząca: 514 tys. GBP	19.01.2021	514 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 19.01.2021	termin płatności gotówkowych - 19.01.2021
				Płatność do otrzymania: 2 572 tys. PLN	19.01.2021			
Długa	Kontrakt terminowy na w wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	50 tys. PLN	Płatność do otrzymania: 216 tys. GBP	19.01.2021	216 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 19.01.2021	termin płatności gotówkowych - 19.01.2021
				Płatność do otrzymania: 1 060 tys. PLN	19.01.2021			
Krótka	Kontrakt terminowy na w wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(111) tys. PLN	Płatność wychodząca: 644 tys. EUR	21.01.2021	644 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 21.01.2021	termin płatności gotówkowych - 21.01.2021
				Płatność do otrzymania: 2 862 tys. PLN	21.01.2021			

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
Krótka	Kontrakt terminowy na w wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	3 tys. PLN	Płatność wychodząca: 150 tys. GBP	27.01.2020	150 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 27.01.2020	termin płatności gotówkowych - 27.01.2020
				Płatność do otrzymania: 753 tys. PLN	27.01.2020			
Krótka	Kontrakt terminowy na w wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	54 tys. PLN	Płatność wychodząca: 843 tys. EUR	10.01.2020	843 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 10.01.2020	termin płatności gotówkowych - 10.01.2020
				Płatność do otrzymania: 3 645 tys. PLN	10.01.2020			

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

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

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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)	31 Grudnia 2020 roku										31 Grudnia 2019 roku									
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	3	0	3 916	2 057	0	0	248 905	2	20	254 903	3	674	4 760	1 063	723	0	252 648	2	5	259 878
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	0	546	2	0	0	9 264	2	20	9 837	3	13	1	82	0	0	3 532	2	5	3 638
2. Należności	0	0	15	0	0	0	2 044	0	0	2 059	0	0	45	0	0	0	1 395	0	0	1 440
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	3 355	2 055	0	0	236 923	0	0	242 333	0	661	4 714	981	723	0	247 597	0	0	254 676
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	50	0	0	50	0	0	0	0	0	0	124	0	0	124
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	624	0	0	624	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	0	0	0	0	0	0	3 670	0	0	3 670	0	0	0	0	0	0	1 198	0	0	1 198
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	3	0	3 916	2 057	0	0	245 235	2	20	251 233	3	674	4 760	1 063	723	0	251 450	2	5	258 680



9.2. *Dodatnie różnice kursowe*

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	366	59
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	332	59
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	34	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	128	16
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	111	16
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	17	0
- Kwity depozytowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>494</b>	<b>75</b>

9.3. *Ujemne różnice kursowe*

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(101)	(22)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(101)	(22)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(41)	(97)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(41)	(97)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>(142)</b>	<b>(119)</b>

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

	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2020 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2019 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	4,2641	3,9213	CHF
Korona, Republika Czeska	0,1753	0,1676	CZK
Euro	4,6148	4,2585	EUR
Funt szterling, Wielka Brytania	5,1327	4,9971	GBP
Forint, Węgry	0,0126	0,0129	HUF
Korona, Norwegia	0,4400	0,4320	NOK
Lira, Turcja	0,5029	0,6380	TRY
Dolar USA	3,7584	3,7977	USD

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(5 649)	1 632
- Papiery wartościowe udziałowe	(6 379)	(3 583)
- Dłużne papiery wartościowe	460	4 738
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	270	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	477
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>(5 649)</b>	<b>1 632</b>

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 773	4 212
- Papiery wartościowe udziałowe	16 585	9 481
- Dłużne papiery wartościowe	2 959	(5 269)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	229	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	65
- Papiery wartościowe udziałowe	0	65
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>19 773</b>	<b>4 277</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

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

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

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

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

W okresie od dnia 9 czerwca 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku koszty, o których mowa w pkt e) i f) były pokrywane w całości przez Towarzystwo i nie obciążały w tym czasie Subfunduszu.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2019 wysokość kosztów Subfunduszu pokrywanych przez Towarzystwo kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu	78	0
Pozostałe	0	0

#### 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

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

Do dnia 8 czerwca 2020 roku Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobierało z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Stałe w wysokości 3,0% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

- a) 2,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- c) 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- d) 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
- e) 0,15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii Z.

Od dnia 9 czerwca 2020 roku stawka Wynagrodzenia Stałego dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 2,8%.

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

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

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy

ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego

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

WANJU<sub>0</sub> – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, B, I lub Z w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego

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

INDi - wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (i)

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

Indeks Rynku Pieniężnego – indeks FTSE PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency, który odzwierciedla zachowanie krajowego rynku pieniężnego na bazie oprocentowania trzymiesięcznych depozytów w złotych kwotowanych na rynku międzybankowym określona na dzień wyliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne i powiększona o 1,75% marży w skali roku. Wartość indeksu obliczana jest przez FTSE International Limited i publikowana w każdy dzień roboczy w systemie informacyjnym Bloomberg (kod SB3MPZL Index).

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

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

Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy, natomiast pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres od dnia 9 czerwca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

W okresie od dnia 9 czerwca 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosiła 0,0%.

W okresie od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosiła 20%.

Wartość wynagrodzenia za zarządzanie w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku
Część stała wynagrodzenia	7 116	8 159
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	1 962	0
<b>Razem</b>	<b>9 078</b>	<b>8 159</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2020 roku	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	251 233	258 680	281 914
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
Jednostka kategorii A	281,71	270,79	266,16

## 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 sprawozdaniem finansowymi**

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

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

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

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

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

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

Jak wskazano w tabeli uzupełniającej do zestawienia lokat, w pkt. 2.1 w portfelu Subfunduszu na dzień bilansowy znajduje się 26 188 sztuk akcji Getback SA („Spółka”). W związku z zawieszeniem notowań Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych SA oraz analizą dostępnych raportów finansowych Spółki, od dnia 2 lipca 2018 roku wartość akcji Spółki oszacowano na poziomie 0,05 zł na akcję. Po przeanalizowaniu nieskonsolidowanego raportu rocznego Spółki za 2018 rok opublikowanego w dniu 7 listopada 2019 roku oraz zapoznaniu się z przedstawioną opinią audytora Towarzystwo uznało, że istnieje znacząca niepewność co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności, nawet przy założeniu realizacji nakreślonego postępowania układowego. W związku z tym, z dniem wyceny 19 listopada 2019 roku w księgach rachunkowych subfunduszu ujęto przeszacowanie wartości akcji Spółki do 0.00 zł na akcję.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 28 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 12 kwietnia 2021 roku.