

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego NN Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego;
- połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;

oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:

- połączony rachunek wyniku z operacji; oraz
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(„półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszy

wydzielonych w ramach Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Szanowni Państwo,

Epidemia wywołana koronawirusem odcisnęła trwały ślad w naszej świadomości, zwyczajach, relacjach społecznych. Zagrożenie o globalnym zasięgu wymusiło na rządzących zastosowanie radykalnych środków walki z chorobą m.in. takich, jak zamrożenie gospodarki, tzw. lockdown. Na to rozwiązanie bez precedensu rynki finansowe również zareagowały w sposób do tej pory nie zaobserwowany w historii – jeszcze nigdy bessy nie przebiegała tak gwałtownie jak w marcu 2020 r.

Załamania na rynkach finansowych, jakkolwiek głębokie, wydawało się naturalną reakcją na ograniczenie światowej aktywności gospodarczej wywołane pandemią. Natomiast to, co wydarzyło się zaledwie kilku tygodni po wspomnianych spadkach przerosło nasze najśmielsze oczekiwania. Najpierw bowiem, od szczytu w połowie lutego, notowania indeksu Dow Jones Industrial Average, grupującego największe amerykańskie spółki, runęły o 37 proc., a następnie – w ciągu zaledwie trzech sesji od 24 do 26 marca... urosły o 21 proc. Zgodnie z książkowymi definicjami hossy i bessy na naszych oczach rozegrany został prawdziwy finansowy blitzkrieg – zaczęła się bessy, a chwilę później – hossy.

Wzrosty na światowych rynkach akcji pozostały z nami już do końca półrocza mimo utrzymującej się niepewności odnośnie do gospodarczych skutków wybuchu choroby COVID-19. Na pierwszy rzut oka wydawać by się mogło, że rynki finansowe oderwały się od rzeczywistości, przestały ją odzwierciedlać. Optymizm inwestorów – tak kontrastujący z tym, co każdy z nas mógł zaobserwować na własne oczy w swoim bezpośrednim otoczeniu – był jednak racjonalną reakcją na inne bezprecedensowe wydarzenia, do których doszło w pierwszym półroczu.

Mowa o wsparciu fiskalnym i monetarnym na niespotykaną skalę, którego rządy i banki centralne udzieliły gospodarce. Inaczej niż podczas kryzysu finansowego lat 2008-2009 tym razem pomoc nadeszła błyskawicznie, do tego – w niektórych przypadkach – praktycznie w nieograniczonym zakresie. W Polsce przyjęła formę rządowej Tarczy Antykryzysowej, koordynowanej przez Polski Fundusz Rozwoju, której łączna wartość jest szacowana aż na ok. 10 proc. polskiego PKB, a także działań ze strony Narodowego Banku Polskiego – trzech obniżek stóp procentowych oraz skupów obligacji skarbowych. Obniżki stóp procentowych w Polsce – referencyjna stopa procentowa wynosi dziś zaledwie 0,1 proc., w połączeniu z dość wysoką inflacją 3,3 proc. w czerwcu, zakończyły erę realnych zysków bez ryzyka. Oprocentowanie większości lokat bankowych nie wystarczy bowiem na pokrycie spadku wartości oszczędności wywołanego inflacją.

Stymulacyjne działania rządu i banku centralnego na polskim rynku kapitałowym znalazły odzwierciedlenie w odbiciu notowań zarówno akcji jak i obligacji, choć w większym stopniu tych drugich. Nasze fundusze dłużne osiągnęły wysokie stopy zwrotu – NN Obligacji 5,74 proc., NN Obligacji Plus (wcześniej działający pod nazwą NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus) 2,45 proc. a NN Krótkoterminowych Obligacji 2,44 proc. Fundusze akcji – mimo, że odrobiły znaczną część strat wywołanych marcowym krachem, w perspektywie całego półrocza jeszcze nie wyszły nad kreskę.

Bezprecedensowe wydarzenia, do których doszło od stycznia do końca czerwca 2020 r. można by długo wymieniać. W tym miejscu wspomnimy jeszcze o jednym. Panika na rynkach finansowych z pierwszej połowy marca sprawiła, że tylko w Polsce z funduszy inwestycyjnych wypłacono ponad 20 mld zł więcej niż do nich wypłacono. To nie błąd – dwadzieścia miliardów. Gigantycznego odpływu kapitału branża TFI nie odrobiła do dziś. W przypadku NN Investment Partners TFI jest inaczej – w pierwszych sześciu miesiącach 2020 r. nasze fundusze przyciągnęły łącznie 905 mln zł netto. Pomijając marzec, każdy miesiąc zakończyliśmy dodatnią sprzedażą.

Pomogły nam w tym doskonale wyniki funduszy dłużnych, będących produktem pierwszego wyboru dla inwestorów stroniących od ryzyka i rozczarowanych spadkiem oprocentowania depozytów w bankach. Ale pomogła nam również... epidemia. Okazało się, że – choć oczywiście jej nie przewidzieliśmy – byliśmy na nią dobrze przygotowani. Przez lata testowaliśmy procedury zachowania ciągłości biznesu, dzięki czemu praktycznie z dnia na dzień nasi pracownicy mogli płynnie przejść na pracę zdalną przy jednoczesnym zapewnieniu stabilnego funkcjonowania firmy. Na bieżąco realizowaliśmy wszystkie zlecenia dotyczące jednostek funduszy, również w dniach największej paniki na rynkach. Żaden z naszych produktów nie musiał zawiesić umarzania jednostek. W tym okresie próby udowodniliśmy, że w naszym przypadku „płynność inwestycji” nie jest pustym sloganem, ale nadrzędnym kryterium przy zarządzaniu Państwa aktywami. Sposób w jaki poradziliśmy sobie z wybuchem epidemii najwyraźniej znalazł uznanie w oczach Klientów i Partnerów Biznesowych. W chwili pisania tych słów jesteśmy drugim co do wielkości TFI w Polsce, podczas gdy jeszcze w marcu byliśmy na trzecim miejscu.

Trudne czasy są okresem nie tylko wyzwań, ale również szans. W NN Investment Partners TFI nie mieliśmy problemów z utrzymaniem ciągłości kluczowych procesów, dlatego – mimo wymagającego otoczenia – mogliśmy się skupić na dodatkowych projektach. Między innymi na doprowadzeniu do końca jednego z najbardziej innowacyjnych pomysłów, które do tej pory udało nam się zrealizować – robo-doradztwa, czyli doradztwa inwestycyjnego opartego na algorytmicznym zarządzaniu portfelem Klienta. Usługa ta będzie dostępna dla Klientów naszego

NN Investment Partners TFI S.A.

ul. Topiel 12
00-342 Warszawa

T +48 22 108 57 00
F +48 22 108 57 01

www.nntfi.pl
biuro@nntfi.pl

strategicznego partnera – ING Banku Śląskiego, pod nazwą „Investo”. W jej ramach zaoferujemy cztery strategie inwestycyjne, z których każda będzie oparta na czterech funduszach w proporcjach dobranych tak, aby różnicowały każdy portfel pod kątem profilu ryzyka inwestora.

Projektem „Investo” zrealizowanym wspólnie z ING Bankiem Śląskim postawiliśmy kolejny krok w kierunku inwestowania szytego na miarę – gotowych, kompletnych i zdywersyfikowanych rozwiązań dopasowanych do indywidualnych potrzeb Klientów. W naszej strategii ten nurt nazywamy „Solutions”. Wierzymy, że tego typu rozwiązania odpowiedzą na Państwa potrzeby.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom Klientów, a także elastycznie reagując na obniżki stóp procentowych i związane z nimi spadek rentowności papierów dłużnych, rozpoczęliśmy proces obniżania opłat za zarządzanie wybranymi funduszami. Na pierwszy ogień poszły najmniej ryzykowne produkty w naszej ofercie – NN Konserwatywny oraz NN (L) Konserwatywny Plus, w których faktycznie pobieraną opłatę za zarządzanie ścięliśmy do zaledwie 0,3 proc. z wcześniejszych 0,75 proc, a także unikatowy NN (L) Multi Factor, powstały z przekształcenia NN (L) Dynamicznego Globalnej Alokacji, w którym opłatę za zarządzanie ograniczyliśmy do 1,5 proc. z wcześniejszych 2,5 proc. Nie powiedzieliśmy ostatniego słowa w tym obszarze, pracujemy nad kolejnymi obniżkami stawek.

Życzymy Państwu spokojnego przejścia przez te trudne czasy. Oby oprócz wyzwań, pojawiły się również szanse, także te inwestycyjne, które uda się Państwu wykorzystać.

Przede wszystkim jednak życzymy dużo zdrowia,

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A. (jednostki uczestnictwa kat. A).

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
NN Obligacji 2 FIO	6,00%	12,06%
NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO	-18,40%	-36,99%
NN Parasol FIO:		
NN Subfundusz Obligacji	5,74%	11,54%
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	2,44%	4,91%
NN Subfundusz Konserwatywny	0,77%	1,54%
NN Subfundusz Indeks Obligacji	0,00%	0,00%
NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji	0,00%	0,00%
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-0,18%	-0,36%
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	-1,14%	-2,29%
NN Subfundusz Zrównoważony	-3,57%	-7,17%
NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	-6,98%	-14,04%
NN Subfundusz Akcji	-11,07%	-22,26%
NN SFIO:		
NN Subfundusz Obligacji Plus (L)	2,45%	4,93%
NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L)	0,74%	1,48%
NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	-1,71%	-3,44%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	-2,91%	-5,86%
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	-3,42%	-6,89%
NN Subfundusz Multi Factor (L)	-5,12%	-10,29%
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	-5,55%	-11,16%
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	-7,52%	-15,11%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	-7,94%	-15,97%
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	-8,72%	-17,53%
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	-12,69%	-25,52%
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	-14,43%	-29,02%
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	-14,96%	-30,09%
NN Subfundusz Japonia (L)	-18,79%	-37,79%
NN Perspektywa SFIO:		
NN Subfundusz Perspektywa 2020	1,54%	3,09%
NN Subfundusz Perspektywa 2025	0,27%	0,54%
NN Subfundusz Perspektywa 2030	-0,81%	-1,63%
NN Subfundusz Perspektywa 2035	-1,51%	-3,03%
NN Subfundusz Perspektywa 2040	-2,37%	-4,77%
NN Subfundusz Perspektywa 2045	-2,98%	-5,99%
NN Subfundusz Perspektywa 2050	-4,31%	-8,66%
NN Subfundusz Perspektywa 2055	-4,40%	-8,85%
ING Konto Funduszowe SFIO:		
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	1,48%	2,97%
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	-0,80%	-1,61%
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	-4,94%	-9,94%
NN Emerytura SFIO:		
NN Subfundusz Emerytura 2025	1,10%	2,21%
NN Subfundusz Emerytura 2030	-1,50%	-3,01%
NN Subfundusz Emerytura 2035	-2,29%	-4,61%
NN Subfundusz Emerytura 2040	-3,59%	-7,21%
NN Subfundusz Emerytura 2045	-4,38%	-8,81%
NN Subfundusz Emerytura 2050	-5,08%	-10,22%
NN Subfundusz Emerytura 2055	-4,48%	-9,01%
NN Subfundusz Emerytura 2060	-0,70%	-1,41%

NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

OSWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe NN Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 117.900 tys. złotych;
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 119.786 tys. złotych;
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3.264 tys. złotych;
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 109.493 tys. złotych;

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

NN Subfunduszu Emerytura 2060
NN Subfunduszu Emerytura 2055
NN Subfunduszu Emerytura 2050
NN Subfunduszu Emerytura 2045
NN Subfunduszu Emerytura 2040
NN Subfunduszu Emerytura 2035
NN Subfunduszu Emerytura 2030
NN Subfunduszu Emerytura 2025

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Emerytura SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Subfundusze rozpoczęły działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszy. Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644

NN Emerytura SFIO składa się z ośmiu Subfunduszy (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Emerytura 2060 / NN Emerytura 2060
2. NN Subfundusz Emerytura 2055 / NN Emerytura 2055
3. NN Subfundusz Emerytura 2050 / NN Emerytura 2050
4. NN Subfundusz Emerytura 2045 / NN Emerytura 2045
5. NN Subfundusz Emerytura 2040 / NN Emerytura 2040
6. NN Subfundusz Emerytura 2035 / NN Emerytura 2035
7. NN Subfundusz Emerytura 2030 / NN Emerytura 2030
8. NN Subfundusz Emerytura 2025 / NN Emerytura 2025

Subfundusze stanowią subfundusze zdefiniowanej daty, o których mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych "PPK" (ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 roku, poz. 2215 z późn. zm.))

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną, uwzględniającą konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w miarę zbliżania się do zdefiniowanej daty subfunduszu.

Celem inwestycyjnym Subfunduszy jest wzrost wartości ich aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszy poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym zdefiniowaną datą. Docelowa alokacja aktywów pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszy do zdefiniowanej daty.

Środki Subfunduszy inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 80% wartości aktywów netto
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu – do 30% wartości aktywów
4. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości aktywów netto
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości aktywów netto
6. depozyty – do 20% wartości aktywów
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2
9. Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszy może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
10. Subfundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązane są wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącem do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul) i na giełdach papierów wartościowych w Nowym Jorku - NASDAQ i New York Stock Exchange (NYSE).

Subfundusze mogą zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade (CBOT) oraz Chicago Mercantile Exchange (CME) w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Subfundusze nie mają określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Cel inwestycyjny NN Emerytura 2060

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2060.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2019-2039:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2040-2049:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2050 – 2054:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2055 – 2059:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2060:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Cel inwestycyjny NN Emerytura 2055

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2055.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2019-2034:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2035-2044:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2045 – 2049:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2050 – 2054:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2055:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Cel inwestycyjny NN Emerytura 2050

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2050.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2019-2029:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2030-2039:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2040 – 2044:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2045 – 2049:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2050:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Cel inwestycyjny NN Emerytura 2045

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2045.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2019-2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2025-2034:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2035 – 2039:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 20450– 2044:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2045:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Cel inwestycyjny NN Emerytura 2040

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2040.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w roku 2019:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2020-2029:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2030 – 2034:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2035– 2039:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2040:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Cel inwestycyjny NN Emerytura 2035

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2035.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 70% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2019 – 2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2025 – 2029:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2030 – 2034:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2035:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Cel inwestycyjny NN Emerytura 2030

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2030.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 70% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w 2019:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2020 – 2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2025 – 2029:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2030:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Cel inwestycyjny NN Emerytura 2025

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2025.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 50% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w 2019:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2020 – 2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2025:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS

Numer: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 28 listopada 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

Połączone sprawozdanie finansowe sporządza się sumując poszczególne pozycje jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu lub Subfunduszy.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez uczestnika w danym roku kalendarzowym.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	48 357	49 922	41,21	2 705	2 739	21,16
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	47 267	47 995	39,62	2 896	2 894	22,36
Instrumenty pochodne odpowiedzialnością	-	304	0,25	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	19 253	19 679	16,24	231	228	1,76
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	114 877	117 900	97,32	5 832	5 861	45,28

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Zestawienie lokat należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.
(w tys. złotych)

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	121 153	12 942
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 997	6 958
2. Należności	1 181	123
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	117 596 47 995	5 861 2 894
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: <i>dlużne papiery wartościowe</i>	379 0	0 0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 367	2 649
III. Aktywa netto (I-II)	119 786	10 293
IV. Kapitał funduszu	116 489	10 260
1. Kapitał wpłacony	117 918	10 272
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 429	-12
V. Dochody zatrzymane	369	3
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	189	3
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	180	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 928	30
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	119 786	10 293

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Bilans należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonych sprawozdania finansowego

3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych)

	01.01.2020 30.06.2020	28.11.2019 31.12.2019
I. Przychody z lokat	470	5
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	229	0
2. Przychody odsetkowe	192	5
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	49	0
5. Pozostałe - przychody z tyt. premii inwestycyjnej	0	0
II. Koszty funduszu	698	125
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	128	1
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	131	61
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	160	24
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	167	24
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	112	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	414	123
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	284	2
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	186	3
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 078	30
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	180	0
z tytułu różnic kursowych	76	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 898	30
z tytułu różnic kursowych	-22	0
VII. Wynik z operacji (V±VI)	3 264	33

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych)

	01.01.2020 30.06.2020	28.11.2019 31.12.2019
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 293	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	3 264	33
a) przychody z lokat netto,	186	3
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	180	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 898	30
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 264	33
4. Dystrybucja dochodów 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:	106 229	10 260
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	107 646	10 272
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 417	12
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	109 493	10 293
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	119 786	10 293
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	61 694	4 709

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Zmiany w aktywach należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Ujawnienie informacji na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 ("Rozporządzenie")

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012, na dzień bilansowy NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działające jako ZAFI (podmiot zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym) prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

- nie stosuje transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;
- nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej oraz wysokości zastosowanej dźwigni finansowej

Zgodnie z wymogami art. 222 b ust. 2) Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo oświadcza, iż w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. nie nastąpiły zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszy/Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, która może być stosowana w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o wysokości zastosowanej dźwigni finansowej AFI.

Fundusz/Subfundusz	Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI	30.06.2020 r.	
		Wysokość dźwigni finansowej AFI metoda brutto	Wysokość dźwigni finansowej metoda zaangażowania
Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO	2	1,104	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	2	0,937	1,000
subfundusz NN (L) Konserwatywny Plus	2	0,983	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	2	0,975	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych USA	2	0,945	1,000
subfundusz NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	2	0,945	1,000
subfundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2	0,974	1,000
subfundusz NN (L) Japonia	2	0,973	1,000
subfundusz NN (L) Nowej Azji	2	0,951	1,000
subfundusz NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	2	0,949	1,000
subfundusz NN (L) Multi Factor	2	0,959	1,000
subfundusz NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2	0,950	1,000
subfundusz NN (L) Obligacji Plus	2	1,140	1,262
subfundusz NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,980	1,000
subfundusz NN (L) EUR Stabilny Globalnej Alokacji	2	0,942	1,000
subfundusz NN Perspektywa 2020	2	1,056	1,074
subfundusz NN Perspektywa 2025	2	1,139	1,150
subfundusz NN Perspektywa 2030	2	1,182	1,199
subfundusz NN Perspektywa 2035	2	1,193	1,216
subfundusz NN Perspektywa 2040	2	1,206	1,231
subfundusz NN Perspektywa 2045	2	1,222	1,245
subfundusz NN Perspektywa 2050	2	1,184	1,249
subfundusz NN Perspektywa 2055	2	1,184	1,261
subfundusz ING Pakiet Dynamiczny	2	1,049	1,144
subfundusz ING Pakiet Ostrożny	2	1,033	1,081
subfundusz ING Pakiet Umiarkowany	2	1,004	1,081
subfundusz NN Emerytura 2025	2	1,047	1,073
subfundusz NN Emerytura 2030	2	1,093	1,101
subfundusz NN Emerytura 2035	2	1,100	1,109
subfundusz NN Emerytura 2040	2	0,986	1,115
subfundusz NN Emerytura 2045	2	1,130	1,142
subfundusz NN Emerytura 2050	2	1,115	1,137
subfundusz NN Emerytura 2055	2	1,105	1,135
subfundusz NN Emerytura 2060	2	1,131	1,170

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355) („Ustawa”)

Zgodnie z wymogami art. 222 b Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

1. Informacja o udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

W funduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. nie dokonywano zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot nim zarządzający.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Emerytura 2025 posiadał umiarkowany poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Emerytura 2030 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Emerytura 2035 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Emerytura 2040 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Emerytura 2045 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Emerytura 2050 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Emerytura 2055 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. subfundusz NN Emerytura 2060 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

System zarządzania ryzykiem w NN Investment Partners TFI S.A. obejmuje wszystkie rodzaje ryzyka istotne w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi. Składa się on z polityk i procedur dotyczących ryzyka rynkowego, kredytowego, kontrahenta, płynności i ryzyka operacyjnego.

Najważniejszym narzędziem do pomiaru ryzyka rynkowego jest miara wartości zagrożonej (*VaR*), która używana jest do pomiaru ryzyka całego portfela jak również ryzyka poszczególnych składników lokat. Jej dopełnieniem są testy warunków skrajnych. Obliczenia przeprowadzane są codziennie i regularnie raportowane do Komitetu Inwestycyjnego oraz Zarządu Towarzystwa.

Ryzyko kredytowe i kontrahenta zarządzane jest poprzez system wewnętrznych limitów inwestycyjnych dotyczących lokowania aktywów w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty posiadające odpowiednią ocenę wiarygodności kredytowej oraz dokonywania transakcji z brokerami/bankami dającymi rękojmię należytego wykonania umowy brokerskiej bądź umowy kupna/sprzedaży instrumentu finansowego.

Ryzyko płynności zarządzane jest za pomocą miary *Exit Time*, która mierzy czas (w dniach) potrzebny do likwidacji całości pozycji w portfelu funduszu. *Exit Time* portfela to średnia miar *Exit Time* dla poszczególnych instrumentów ważona wagami tych instrumentów w portfelu. Ryzyko płynności kontrolowane jest na bazie tygodniowej poprzez monitoring aktualnych wartości *Exit Time* dla poszczególnych składników funduszu i określenie czasu potrzebnego do likwidacji określonej części portfela. Analizowane jest także jaką część portfela funduszu można spieniężyć w ciągu ustalonego czasu. Wyniki kontroli raportowane są do zarządzających funduszami i uwzględniane w procesie inwestycyjnym.

Ryzyko operacyjne zarządzane jest poprzez zebranie i analizę wszystkich zdarzeń operacyjnych mających lub mogących mieć wpływ na wynik funduszu lub poziom obsługi jego uczestników. Zdarzenia te są dyskutowane na comiesięcznych Komitetach Ryzyka Operacyjnego, gdzie formułowane są odpowiednie wnioski i propozycje działań naprawczych.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Katowice, 26 sierpnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Emerytura 2060 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Emerytura Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

NN Subfundusz Emerytura 2060

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Emerytura 2060, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 1.065 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.119 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 53 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.073 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Subfundusz Emerytura 2060

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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Emerytura SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszy, tj. 2 grudnia 2019 r. Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644

Subfundusz jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

- 1. NN Subfundusz Emerytura 2060 / NN Emerytura 2060 ("Subfundusz")**
2. NN Subfundusz Emerytura 2055 / NN Emerytura 2055
3. NN Subfundusz Emerytura 2050 / NN Emerytura 2050
4. NN Subfundusz Emerytura 2045 / NN Emerytura 2045
5. NN Subfundusz Emerytura 2040 / NN Emerytura 2040
6. NN Subfundusz Emerytura 2035 / NN Emerytura 2035
7. NN Subfundusz Emerytura 2030 / NN Emerytura 2030
8. NN Subfundusz Emerytura 2025 / NN Emerytura 2025, dalej razem "Subfundusze"

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty, o której mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych "PPK" (ustawa z dnia 4 października 2018 r. o PPK (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)). Zdefiniowaną datą jest rok 2060.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym zdefiniowaną datą. Docelowa alokacja aktywów pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 80% wartości aktywów netto
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu – do 30% wartości aktywów
4. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości aktywów netto
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości aktywów netto
6. depozyty – do 20% wartości aktywów
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2
9. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącem do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul) i na giełdach papierów wartościowych w Nowym Jorku - NASDAQ i New York Stock Exchange (NYSE).

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade (CBOT) oraz Chicago Mercantile Exchange (CME) w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2019-2039:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2040-2049:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2050 – 2054:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2055 – 2059:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2060:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 2 grudnia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawie o PPK.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	553	575	49,87	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	281	285	24,72	-	-	-
Instrumenty pochodne	0	1	0,09	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	198	204	17,60	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	1 032	1 065	92,28	0	0	0,00

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE				Kraj siedziby	Wartość wg	Wartość na	Udział w	
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	emitenta	ceny nabycia	30.06.2020 w tys. PLN	aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8	Polska	3	4	0,35
2.	IAT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44	Polska	2	1	0,09
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	159	Polska	5	5	0,43
4.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	45	Polska	3	3	0,26
5.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	128	Polska	3	2	0,17
6.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	42	Polska	1	1	0,09
7.	ATC PW - PLARTRP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	806	Polska	3	3	0,26
8.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	81	Polska	15	17	1,47
9.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	91	Polska	30	36	3,12
10.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	292	Polska	10	9	0,78
11.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19	Polska	4	4	0,35
12.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	810	Polska	21	21	1,82
13.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	248	Polska	44	50	4,34
14.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	303	Polska	2	1	0,09
15.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	654	Polska	13	11	0,95
16.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53	Polska	2	2	0,17
17.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46	Polska	7	7	0,61
18.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	52	Polska	1	1	0,09
19.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	212	Luksemburg	9	9	0,78
20.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	295	Polska	25	27	2,34
21.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57	Polska	22	25	2,17
22.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	180	Polska	12	11	0,95
23.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	139	Polska	7	9	0,78
24.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4	Polska	1	1	0,09
25.	MRC PW - PLMRCR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	68	Polska	5	5	0,43
26.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	613	Polska	2	2	0,17
27.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14	Polska	6	7	0,61
28.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	238	Polska	6	6	0,52
29.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 897	Polska	46	43	3,73
30.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	519	Polska	32	28	2,43
31.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	268	Polska	7	9	0,78
32.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 461	Polska	11	16	1,39
33.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	426	Polska	25	27	2,34
34.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 042	Polska	49	47	4,08
35.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17	Polska	6	8	0,69
36.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	969	Polska	29	29	2,52
37.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	742	Polska	25	22	1,91
38.	RVU PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	130	Polska	7	9	0,78
39.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	163	Polska	29	29	2,52
40.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 087	Polska	3	3	0,26
41.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9	Polska	3	5	0,43
42.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	634	Polska	5	8	0,69
43.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 176	Polska	12	12	1,04
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						553	575	49,87

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									284	281	285	24,72
Obligacje												
1.	PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	45	45	45	3,90
2.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	12	12	13	1,13
3.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	20	22	22	1,91
4.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	83	80	81	7,03
5.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	12	13	14	1,21
6.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmiennie 0,69%	1 000	62	59	60	5,20
7.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK SA	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	50	50	50	4,34
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									95	95	95	8,24
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									189	186	190	16,48
RAZEM DLUŻNE									284	281	285	24,72

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward										
pozycja długa										
1.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	0	0,00
2.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	0	0,00
3.	JPY/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	1	0,09
4.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	0	0,00
5.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	0	0,00
6.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	1	0,09
7.	EUR/PLN 10-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	0	0,00
8.	USD/PLN 10-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	0	0,00
9.	JPY/PLN 05-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	0	0,00
10.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	0	0,00
11.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	0	0,00
12.	EUR/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	0	0,00
13.	USD/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	-1	-0,09
14.	JPY/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	0	0,00
15.	EUR/PLN 26-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	0	0,00
Razem instrumenty pochodne							15	0	1	0,09

TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	137	73	73	6,30
2.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	37	83	83	7,16
3.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - JPY	Luksemburg	117	36	41	3,54
4.	XUTD LN - LU0429459356	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 1D	Luksemburg	7	6	7	0,60
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							198	204	17,60

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		284	281	285	24,72
- obligacje		284	281	285	24,72

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	8	0,69

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	1 153	58
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46	46
2. Należności	41	12
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 064	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	285	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	34	12
III. Aktywa netto (I-II)	1 119	46
IV. Kapitał funduszu	1 066	46
1. Kapitał wpłacony	1 081	46
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-15	0
V. Dochody zatrzymane	20	0
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	18	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	33	0
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 119	46
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	112 703,375379	4 611,962000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	9,93	10,00

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2020 30.06.2020	02.12.2019 31.12.2019
I. Przychody z lokat	3	0
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2	-
2. Przychody odsetkowe	1	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	-	-
II. Koszty funduszu	48	12
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	22	7
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19	3
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	2	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	4	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	47	12
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1	0
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2	0
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	51	0
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	18	0
z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	33	0
z tytułu różnic kursowych	-2	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	53	0
Wynik z operacji w podziale na jednostkę uczestnictwa (w zł):	0,47	0,00

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	<i>01.01.2020</i>	<i>02.12.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	53	0
a) przychody z lokat netto,	2	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	18	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	33	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	53	0
4. Dystrybucja dochodów 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:	1 020	46
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 035	46
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	15	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	1 073	46
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 119	46
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	518	25
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	108 091,413379	4 611,962000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	109 677,192094	4 611,962000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 585,778715	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	108 091,413379	4 611,962000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	112 703,375379	4 611,962000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	114 289,154094	4 611,962000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 585,778715	0,000000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	112 703,375379	4 611,962000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10,00	10,00*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	9,93	10,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)	-14,08%	0,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	8,22	10,00
	12.03.2020	04.12.2019
	-	05.12.2019
	-	06.12.2019
	-	09.12.2019
	-	10.12.2019
	-	11.12.2019
	-	12.12.2019
	-	13.12.2019
	-	16.12.2019
	-	17.12.2019
	-	18.12.2019
	-	19.12.2019
	-	20.12.2019
	-	23.12.2019
	-	27.12.2019
	-	30.12.2019
	-	31.12.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	10,20	10,00
	19.02.2020	04.12.2019
	-	05.12.2019
	-	06.12.2019
	-	09.12.2019
	-	10.12.2019
	-	11.12.2019
	-	12.12.2019
	-	13.12.2019
	-	16.12.2019
	-	17.12.2019
	-	18.12.2019
	-	19.12.2019
	-	20.12.2019
	-	23.12.2019
	-	27.12.2019
	-	30.12.2019
	-	31.12.2019

*) cena emisyjna

**) wyrażony w stosunku rocznym

	<i>01.01.2020</i>	<i>02.12.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	9,93	10,00
	30.06.2020	30.12.2019

	<i>01.01.2020</i>	<i>02.12.2019</i>
	<i>30.06.2020</i>	<i>31.12.2019</i>
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	18,80%	631,73%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,50%	0,49%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	8,60%	379,06%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7,48%	154,09%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,71%	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) *wyrażony w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

Ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają koszty opisane w Nocie 11.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostką taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,

- 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) 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, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. 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.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena 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;
 - 4) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez NBP.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz 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 oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.
 3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.
- 4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI
Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6	-
Z tytułu dywidendy	1	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - należności od Towarzystwa	34	12
	<u>41</u>	<u>12</u>

NOTA 3**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	26	7
- opłaty dla Depozytariusza	8	4
- opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	3
	34	12

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.**

Bank	waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
JP Morgan - depozyt zabezpieczający	PLN	7	7	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	39	39	46	46
			46		46

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	waluta	01.01.2020 30.06.2020		02.12.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	100	100	21	21
	JPY	26	1	-	-
	USD	1	3	-	-
			104		21

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5**RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ**

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
8,59%	0,00%

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
16,13%	79,31%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Na dzień bilansowy w skład lokat Subfunduszu wchodziły papiery dłużne objęte gwarancją Skarbu Państwa

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
17,60%	0,00%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Dodatkowo część środków pieniężnych znajdowała się na depozycie zabezpieczającym transakcje pochodne. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2020	31.12.2019
o/n	0,00%	79,31%
depozyt zabezpieczający	0,61%	0,00%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,00%	0,00%
zagraniczne składniki lokat	17,69%	0,00%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowe i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	0	1	USD	5	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	0	1	EUR	4	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 08-07-2020	1	220	JPY	9	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	0	1	EUR	6	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	0	1	USD	5	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	1	4	USD	16	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 10-07-2020	0	2	EUR	9	PLN	10.07.2020	10.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 10-07-2020	0	2	USD	9	PLN	10.07.2020	10.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 05-08-2020	0	180	JPY	7	PLN	05.08.2020	05.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	0	58	JPY	2	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	0	263	JPY	9	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 12-08-2020	0	6	EUR	27	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 12-08-2020	-1	8	USD	31	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 12-08-2020	0	227	JPY	8	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 26-08-2020	0	2	EUR	10	PLN	26.08.2020	26.08.2020

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
16 EUR	73 PLN	- EUR	- PLN
1 100 JPY	41 PLN	- JPY	- PLN
23 USD	90 PLN	- USD	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	02.12.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą : niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	1	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	02.12.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą : niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	-1	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-2	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	0	0
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	-2	0

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

EUR (euro) - 4,4660	JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967
USD (dolar amerykański) - 3,9806	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. zł)

	01.01.2020	02.12.2019
Grupy lokat	30.06.2020	31.12.2019
Instrumenty pochodne	18	-
Razem	18	0

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. zł)

	01.01.2020	02.12.2019
Grupy lokat	30.06.2020	31.12.2019
Akcje	22	-
Obligacje	4	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6	-
Instrumenty pochodne	1	-
Razem	33	0

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

1. prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
 2. prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu
 3. prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu
 4. prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
 5. wynagrodzenie Depozytariusza
 6. związane z prowadzeniem subrejstru uczestników
 7. podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa
 8. ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
 9. druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa
 10. likwidacji Subfunduszu,
 11. wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku)
 12. Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto, w danym roku kalendarzowym – gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
 - b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto, ponad kwotę 10.000.000 zł - gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
- Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11-12, pokrywane są przez Towarzystwo.
- Do momentu gdy wartość aktywów netto Sunfunduszu nie osiągnie 2.000.000 zł, koszty wymienione w pkt. 5, 6 oraz 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o czasowym pokrywaniu wszystkich kosztów obciążających aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnie wartość 10.000.000 zł.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;

- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 119	46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	9,93	10,00

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszyły.

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

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie zaszyły.

5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

Nie dotyczy.

6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**

Nie dotyczy.

7) **Inne informacje**

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Emerytura 2060 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Emerytura 2055 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Emerytura Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

NN Subfundusz Emerytura 2055

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Emerytura 2055, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 7.711 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 7.979 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 234 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 7.373 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Subfundusz Emerytura 2055

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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Emerytura SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszy, tj. 28 listopada 2019 r. Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644

Subfundusz jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Emerytura 2060 / NN Emerytura 2060
2. **NN Subfundusz Emerytura 2055 / NN Emerytura 2055 ("Subfundusz")**
3. NN Subfundusz Emerytura 2050 / NN Emerytura 2050
4. NN Subfundusz Emerytura 2045 / NN Emerytura 2045
5. NN Subfundusz Emerytura 2040 / NN Emerytura 2040
6. NN Subfundusz Emerytura 2035 / NN Emerytura 2035
7. NN Subfundusz Emerytura 2030 / NN Emerytura 2030
8. NN Subfundusz Emerytura 2025 / NN Emerytura 2025, dalej razem "Subfundusze"

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty, o której mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych "PPK" (ustawa z dnia 4 października 2018 r. o PPK (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)). Zdefiniowaną datą jest rok 2055.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym zdefiniowaną datą. Docelowa alokacja aktywów pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 80% wartości aktywów netto
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu – do 30% wartości aktywów
4. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości aktywów netto
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości aktywów netto
6. depozyty – do 20% wartości aktywów
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2
9. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącem do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul) i na giełdach papierów wartościowych w Nowym Jorku - NASDAQ i New York Stock Exchange (NYSE).

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade (CBOT) oraz Chicago Mercantile Exchange (CME) w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2019-2034:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2035-2044:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2045 – 2049:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2050 – 2054:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2055:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 28 listopada 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawie o PPK.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	3 845	3 954	48,76	191	193	25,46
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 228	2 261	27,88	124	124	16,36
Instrumenty pochodne*)	-	17	0,21	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 444	1 479	18,24	16	16	2,11
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	7 517	7 711	95,09	331	333	43,93

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE				Kraj siedziby		Wartość wg	Wartość na	Udział w
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	emitenta	ceny nabycia	30.06.2020 w tys. PLN	aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	73	Polska	30	35	0,43
2.	IAT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	381	Polska	16	12	0,15
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 368	Polska	47	44	0,54
4.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	431	Polska	28	28	0,35
5.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 198	Polska	27	19	0,23
6.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	456	Polska	9	8	0,10
7.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 999	Polska	30	29	0,36
8.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	624	Polska	113	134	1,65
9.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	749	Polska	244	296	3,65
10.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 168	Polska	74	69	0,85
11.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	138	Polska	27	29	0,36
12.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 167	Polska	104	110	1,36
13.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 578	Polska	270	317	3,91
14.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 036	Polska	16	11	0,14
15.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 895	Polska	95	85	1,05
16.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	384	Polska	14	16	0,20
17.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	335	Polska	58	48	0,59
18.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	488	Polska	7	9	0,11
19.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 577	Luksemburg	68	66	0,81
20.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 112	Polska	180	192	2,37
21.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	207	Polska	86	91	1,12
22.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 307	Polska	96	78	0,96
23.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	997	Polska	50	63	0,78
24.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	36	Polska	14	8	0,10
25.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 614	Polska	22	21	0,26
26.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	95	Polska	43	48	0,59
27.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 131	Polska	50	54	0,67
28.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 006	Polska	293	274	3,38
29.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 727	Polska	236	201	2,48
30.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 957	Polska	54	64	0,79
31.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 640	Polska	78	112	1,38
32.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 227	Polska	191	202	2,49
33.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 407	Polska	385	353	4,35
34.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	121	Polska	35	57	0,70
35.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 400	Polska	139	134	1,65
36.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 389	Polska	186	156	1,92
37.	RVU PW - PLSELV00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	984	Polska	52	65	0,80
38.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 235	Polska	225	217	2,68
39.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 201	Polska	24	23	0,28
40.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	61	Polska	16	32	0,39
41.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 404	Polska	40	71	0,88
42.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 100	Polska	73	73	0,90
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						3 845	3 954	48,76

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									2 266	2 228	2 261	27,88
Obligacje												
1.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	15	15	15	0,18
2.	PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	136	135	135	1,66
3.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	103	107	115	1,42
4.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	110	122	123	1,52
5.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	584	563	569	7,02
6.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	101	106	116	1,43
7.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmiennie 0,69%	1 000	817	781	786	9,69
8.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK SA	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	400	399	402	4,96
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									536	534	537	6,62
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									1 730	1 694	1 724	21,26
RAZEM DLUŻNE									2 266	2 228	2 261	27,88

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward										
pozycja długa										
1.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	0	0,00
2.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	1	0,01
3.	JPY/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	5	0,06
4.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	1	0,01
5.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	5	0,06
6.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	6	0,07
7.	USD/PLN 10-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	2	0,02
8.	JPY/PLN 10-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	3	0,04
9.	USD/PLN 05-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	0	0,00
10.	JPY/PLN 05-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	-1	-0,01
11.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	0	0,00
12.	EUR/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	-1	-0,01
13.	USD/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	-1	-0,01
14.	JPY/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	-1	-0,01
15.	EUR/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	-2	-0,02
16.	EUR/PLN 26-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	0	0,00
Razem instrumenty pochodne							16	0	17	0,21

TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	978	526	519	6,40
2.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	267	599	603	7,44
3.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - JPY	Luksemburg	847	259	294	3,62
4.	XUTD LN - LU0429459356	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 1D	Luksemburg	65	60	63	0,78
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							1 444	1 479	18,24

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		2 266	2 228	2 261	27,88
- obligacje		2 266	2 228	2 261	27,88

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	73	0,90

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000108817	36	0,44
2.	PL0000109427	62	0,76

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD
Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	8 109	758
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	267	411
2. Należności	125	14
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 694	333
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	2 261	124
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	130	152
III. Aktywa netto (I-II)	7 979	606
IV. Kapitał funduszu	7 743	604
1. Kapitał wpłacony	7 848	605
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-105	-1
V. Dochody zatrzymane	46	0
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	15	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	31	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	190	2
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	7 979	606
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	831 853,086769	60 388,960535
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	9,59	10,04

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
I. Przychody z lokat	25	0
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	16	-
2. Przychody odsetkowe	9	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	-	-
II. Koszty funduszu	71	14
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	15	7
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	3
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	12	2
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	14	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	61	14
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	10	0
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	15	0
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	219	2
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	31	0
z tytułu różnic kursowych	4	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	188	2
z tytułu różnic kursowych	-5	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	234	2
Wynik z operacji w podziale na jednostkę uczestnictwa (w zł):	0,28	0,03

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	606	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	234	2
a) przychody z lokat netto,	15	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	31	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	188	2
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	234	2
4. Dystrybucja dochodów 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:	7 139	604
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	7 243	605
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	104	1
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	7 373	606
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 979	606
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 949	281
	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	771 464,126234	60 388,960535
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	782 635,011886	60 510,586535
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 170,885652	121,626000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	771 464,126234	60 388,960535
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	831 853,086769	60 388,960535
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	843 145,598421	60 510,586535
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 292,511652	121,626000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	831 853,086769	60 388,960535
	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10,04	10,00*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	9,59	10,04
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)	-9,01%	4,42%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	8,00	10,00
	12.03.2020	29.11.2019
	-	02.12.2019
	-	03.12.2019
	-	04.12.2019
	-	05.12.2019
	-	06.12.2019
	-	09.12.2019
	-	10.12.2019
	-	11.12.2019
	-	12.12.2019
	-	13.12.2019
	-	16.12.2019
	-	17.12.2019
	-	18.12.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	10,17	10,04
	19.02.2020	27.12.2019
	-	30.12.2019
	-	31.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	9,59	10,04
	30.06.2020	30.12.2019
	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**)		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,67%	57,94%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,50%	0,51%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,75%	30,01%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	1,04%	13,12%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,63%	-
	-	-

*) cena emisyjna

**) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

Ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają koszty opisane w Nocie 11.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,

- 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) 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, zgodnie z pkt V.
 - b) 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 zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. 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.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena 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;
 - 4) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez NBP.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz 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 oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	79	-
Z tytułu dywidendy	3	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - należności od Towarzystwa	43	14
	<u>125</u>	<u>14</u>

NOTA 3**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	10	58
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	6	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	79	85
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	30	9
- opłaty dla depozytariusza	8	4
	<u>130</u>	<u>152</u>

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.**

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	263	263	411	411
	EUR	1	3	-	-
	JPY	1	0	-	-
	USD	0,2	1	-	-
			<u>267</u>		<u>411</u>

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	waluta	01.01.2020		28.11.2019	
		30.06.2020	w PLN	31.12.2019	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	460	460	212	212
	EUR	1	4	-	-
	JPY	236	9	-	-
	USD	8	31	-	-
			<u>504</u>		<u>212</u>

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5**RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ****a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
9,33%	0,00%

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
18,55%	16,36%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
18,24%	2,11%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
0,00%	54,22%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut

Procentowy udział w aktywach ogółem

	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,05%	0,00%
zagraniczne składniki lokat	18,24%	0,00%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	0	2	USD	7	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	1	10	EUR	45	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 08-07-2020	5	1 820	JPY	72	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	1	12	EUR	56	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	5	20	USD	84	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	6	28	USD	119	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 10-07-2020	2	20	EUR	89	PLN	10.07.2020	10.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 10-07-2020	3	17	USD	70	PLN	10.07.2020	10.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 05-08-2020	0	2 155	JPY	80	PLN	05.08.2020	05.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 05-08-2020	-1	18	USD	70	PLN	05.08.2020	05.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	0	470	JPY	17	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 06-08-2020	-1	1 042	JPY	37	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 12-08-2020	-1	33	EUR	147	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 12-08-2020	-1	25	USD	98	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 12-08-2020	-2	1 355	JPY	49	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 26-08-2020	0	15	EUR	67	PLN	26.08.2020	26.08.2020

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 EUR	3 PLN	- EUR	- PLN
1 JPY	0 PLN	- JPY	- PLN
0,2 USD	1 PLN	- USD	- PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
116 EUR	519 PLN	- EUR	- PLN
7 964 JPY	294 PLN	- JPY	- PLN
167 USD	666 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	4 EUR	16 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020 30.06.2020	28.11.2019 31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :		
zrealizowane różnice kursowe (USD)	4	-
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	7	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020 30.06.2020	28.11.2019 31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :		
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	-6	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-6	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>4</i>	<i>0</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-5</i>	<i>0</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

EUR (euro) - 4,4660	JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967
USD (dolar amerykański) - 3,9806	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. zł)

	01.01.2020 30.06.2020	28.11.2019 31.12.2019
Grupy lokat		
Akcje	-14	0
Obligacje	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3	0
Instrumenty pochodne	42	0
Razem	31	0

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. zł)

	01.01.2020 30.06.2020	28.11.2019 31.12.2019
Grupy lokat		
Akcje	107	2
Obligacje	29	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	35	-
Instrumenty pochodne	17	-
Razem	188	2

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

1. prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
2. prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu
3. prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu
4. prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
5. wynagrodzenie Depozytariusza
6. związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników
7. podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa

8. ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9. druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa
10. likwidacji Subfunduszu,
11. wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku)
12. Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto, w danym roku kalendarzowym – gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
 - b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto, ponad kwotę 10.000.000 zł - gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11-12, pokrywane są przez Towarzystwo.

Do momentu gdy wartość aktywów netto Sunfunduszu nie osiągnie 2.000.000 zł, koszty wymienione w pkt. 5, 6 oraz 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o czasowym pokrywaniu wszystkich kosztów obciążających aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnie wartość 10.000.000 zł.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;

- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	7 979	606
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	9,59	10,04

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**
Nie dotyczy.
- 7) **Inne informacje**

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględni również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Emerytura 2055 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Emerytura 2050 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Emerytura Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

NN Subfundusz Emerytura 2050

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Emerytura 2050, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 18.810 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 19.252 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 496 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 17.477 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Subfundusz Emerytura 2050

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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Emerytura SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszy, tj. 28 listopada 2019 r. Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644

Subfundusz jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Emerytura 2060 / NN Emerytura 2060
2. NN Subfundusz Emerytura 2055 / NN Emerytura 2055
- 3. NN Subfundusz Emerytura 2050 / NN Emerytura 2050 ("Subfundusz")**
4. NN Subfundusz Emerytura 2045 / NN Emerytura 2045
5. NN Subfundusz Emerytura 2040 / NN Emerytura 2040
6. NN Subfundusz Emerytura 2035 / NN Emerytura 2035
7. NN Subfundusz Emerytura 2030 / NN Emerytura 2030
8. NN Subfundusz Emerytura 2025 / NN Emerytura 2025, dalej razem "Subfundusze"

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty, o której mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych "PPK" (ustawa z dnia 4 października 2018 r. o PPK (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)). Zdefiniowaną datą jest rok 2050.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym zdefiniowaną datą. Docelowa alokacja aktywów pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 80% wartości aktywów netto
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu – do 30% wartości aktywów
4. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości aktywów netto
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości aktywów netto
6. depozyty – do 20% wartości aktywów
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2
9. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul) i na giełdach papierów wartościowych w Nowym Jorku - NASDAQ i New York Stock Exchange (NYSE).

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade (CBOT) oraz Chicago Mercantile Exchange (CME) w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2019-2029:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2030-2039:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2040 – 2044:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2045 – 2049:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2050:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 28 listopada 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawie o PPK.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	8 942	9 196	47,10	539	546	25,25
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	5 870	5 949	30,47	343	343	15,87
Instrumenty pochodne*)	-	49	0,25	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 534	3 616	18,52	46	45	2,08
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	18 346	18 810	96,34	928	934	43,20

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE						Wartość na	Udział w	
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	30.06.2020 w tys. PLN	aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	195	Polska	81	95	0,49
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	993	Polska	41	31	0,16
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 591	Polska	123	116	0,59
4.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 168	Polska	74	77	0,39
5.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 212	Polska	73	52	0,27
6.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 257	Polska	25	21	0,11
7.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 443	Polska	80	76	0,39
8.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 572	Polska	285	336	1,72
9.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 849	Polska	593	730	3,74
10.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 383	Polska	186	172	0,88
11.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	319	Polska	63	67	0,34
12.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 089	Polska	279	292	1,50
13.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 275	Polska	539	657	3,37
14.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 409	Polska	44	31	0,16
15.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 202	Polska	237	211	1,08
16.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	723	Polska	27	30	0,15
17.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	803	Polska	142	114	0,58
18.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 313	Polska	20	25	0,13
19.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 791	Luksemburg	164	158	0,81
20.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 106	Polska	439	464	2,38
21.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	500	Polska	205	219	1,12
22.	LTS PW - PLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 209	Polska	240	192	0,98
23.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 176	Polska	103	138	0,71
24.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	99	Polska	39	23	0,12
25.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 955	Polska	57	57	0,29
26.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	235	Polska	107	120	0,62
27.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 840	Polska	136	149	0,76
28.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 356	Polska	580	537	2,75
29.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 562	Polska	501	407	2,08
30.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 250	Polska	144	173	0,89
31.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 784	Polska	191	276	1,41
32.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 829	Polska	460	490	2,51
33.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	26 775	Polska	711	614	3,15
34.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	336	Polska	96	159	0,81
35.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 046	Polska	322	305	1,56
36.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	13 501	Polska	469	391	2,00
37.	RVU PW - PLSELVTO00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 472	Polska	130	162	0,83
38.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 002	Polska	556	526	2,69
39.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 949	Polska	58	56	0,29
40.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	159	Polska	41	83	0,43
41.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 139	Polska	105	186	0,95
42.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 197	Polska	176	178	0,91
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						8 942	9 196	47,10

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									5 929	5 870	5 949	30,47
Obligacje									5 929	5 870	5 949	30,47
1.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmienne 0,69%	1 000	40	40	40	0,20
2.	PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmienne 1,79%	1 000	949	940	945	4,84
3.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	262	271	292	1,49
4.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	410	455	458	2,35
5.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmienne 0,69%	1 000	665	643	648	3,32
6.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	257	271	294	1,51
7.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmienne 0,69%	1 000	2 146	2 052	2 066	10,58
8.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK SA	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	1 200	1 198	1 206	6,18
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									2 149	2 138	2 151	11,02
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									3 780	3 732	3 798	19,45
RAZEM DLUŻNE									5 929	5 870	5 949	30,47

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward										
pozycja długa										
1.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	4	0,02
2.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	2	0,01
3.	JPY/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	12	0,06
4.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	3	0,02
5.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	31	0,16
6.	EUR/PLN 10-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	1	0,01
7.	USD/PLN 10-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	10	0,05
8.	JPY/PLN 05-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	0	0,00
9.	USD/PLN 05-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	-3	-0,02
10.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	-1	-0,01
11.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	-2	-0,01
12.	EUR/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	-3	-0,01
13.	USD/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	-1	-0,01
14.	JPY/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	-3	-0,01
15.	EUR/PLN 26-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	-1	-0,01
Razem instrumenty pochodne							15	0	49	0,25

TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	2 367	1 273	1 257	6,44
2.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	651	1 467	1 471	7,53
3.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - JPY	Luksemburg	2 077	634	722	3,70
4.	XUTD LN - LU0429459356	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 1D	Luksemburg	173	160	166	0,85
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							3 534	3 616	18,52

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		5 929	5 870	5 949	30,47
	- obligacje	5 929	5 870	5 949	30,47

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	193	0,99

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000108817	97	0,50
2.	PL0000109427	168	0,86

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD
Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	19 524	2 162
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	468	1 211
2. Należności	232	17
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 761	934
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	5 949	343
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	63	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	272	387
III. Aktywa netto (I-II)	19 252	1 775
IV. Kapitał funduszu	18 750	1 769
1. Kapitał wpłacony	19 021	1 770
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-271	-1
V. Dochody zatrzymane	49	0
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	11	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	38	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	453	6
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	19 252	1 775
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	2 020 327,539307	176 759,233567
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	9,53	10,04

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
I. Przychody z lokat	66	1
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	42	-
2. Przychody odsetkowe	23	1
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	-	-
II. Koszty funduszu	104	18
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	24	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	15	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19	3
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	29	5
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	17	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	49	17
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	55	1
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	11	0
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	485	6
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	38	0
z tytułu różnic kursowych	10	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	447	6
z tytułu różnic kursowych	-6	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	496	6
Wynik z operacji w podziale na jednostkę uczestnictwa (w zł):	0,25	0,04

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 775	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	496	6
a) przychody z lokat netto,	11	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	38	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	447	6
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	496	6
4. Dystrybucja dochodów 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:	16 981	1 769
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	17 251	1 770
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	270	1
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	17 477	1 775
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	19 252	1 775
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 910	797
	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 843 568,305740	176 759,233567
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 872 618,986595	176 921,862567
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 050,680855	162,629000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 843 568,305740	176 759,233567
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 020 327,539307	176 759,233567
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 049 540,849162	176 921,862567
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 213,309855	162,629000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 020 327,539307	176 759,233567
	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10,04	10,00*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	9,53	10,04
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)	-10,22%	4,42%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	7,95	10,00
	12.03.2020	29.11.2019
	-	02.12.2019
	-	03.12.2019
	-	04.12.2019
	-	05.12.2019
	-	06.12.2019
	-	09.12.2019
	-	10.12.2019
	-	11.12.2019
	-	12.12.2019
	-	13.12.2019
	-	16.12.2019
	-	17.12.2019
	-	18.12.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	10,18	10,04
	19.02.2020	27.12.2019
	-	30.12.2019
	-	31.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	9,53	10,04
	30.06.2020	30.12.2019
	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**)		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,50%	0,52%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,30%	10,59%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,39%	4,63%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,59%	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) cena emisyjna

**) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

Ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają koszty opisane w Nocie 11.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) 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, zgodnie z pkt V.
 - b) 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 zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. 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.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena 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;
 - 4) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez NBP.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz 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 oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2**NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

	30.06.2020	30.06.2020
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	199	-
Z tytułu dywidendy	8	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - należności od Towarzystwa	25	17
	232	17

NOTA 3**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

	30.06.2020	30.06.2020
Z tytułu nabytych aktywów	21	161
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	14	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	199	214
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe	35	12
- wynagrodzenie TFI	17	-
	272	387

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.**

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 30.06.2020	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	466	466	1 211	1 211
ING Bank Śląski S.A.	USD	1	2	-	-
			468		1 211

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	waluta	01.01.2020 30.06.2020		28.11.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	1 111	1 111	600	600
	EUR	1	6	-	-
	JPY	591	22	-	-
	USD	20	79	-	-
			1 218		600

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5**RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ****a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
11,53%	0,00%

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
18,94%	15,87%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
18,52%	2,08%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
0,00%	56,01%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
30.06.2020	31.12.2019	
środki pieniężne w walutach obcych	0,01%	0,00%
zagraniczne składniki lokat	18,52%	0,00%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	4	20	USD	82	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	2	21	EUR	95	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 08-07-2020	12	4 740	JPY	187	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	3	34	EUR	157	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	31	130	USD	547	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 10-07-2020	1	15	EUR	69	PLN	10.07.2020	10.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 10-07-2020	10	57	USD	235	PLN	10.07.2020	10.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 05-08-2020	0	5 470	JPY	202	PLN	05.08.2020	05.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 05-08-2020	-3	47	USD	184	PLN	05.08.2020	05.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	-1	1 180	JPY	43	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	-2	1 935	JPY	69	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 12-08-2020	-3	105	EUR	465	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 12-08-2020	-1	30	USD	119	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 12-08-2020	-3	3 429	JPY	123	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 26-08-2020	-1	34	EUR	151	PLN	26.08.2020	26.08.2020

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 USD	2 PLN	- USD	- PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
281 EUR	1 257 PLN	- EUR	- PLN
19 530 JPY	722 PLN	- JPY	- PLN
411 USD	1 637 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	11 EUR	46 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :		
zrealizowane różnice kursowe (USD)	10	-
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	20	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :		
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	-15	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-11	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>10</i>	<i>0</i>
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	<i>-6</i>	<i>0</i>

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

EUR (euro) - 4,4660	JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967
USD (dolar amerykański) - 3,9806	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Grupy lokat		
Akcje	-29	-
Obligacje	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	9	-
Instrumenty pochodne	58	-
Razem	38	0

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Grupy lokat		
Akcje	247	7
Obligacje	68	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	83	-1
Instrumenty pochodne	49	0
Razem	447	6

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

1. prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
2. prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu
3. prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu
4. prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
5. wynagrodzenie Depozytariusza
6. związane z prowadzeniem subrejestr uczestników
7. podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa
8. ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9. druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa

10. likwidacji Subfunduszu,
 11. wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku)
 12. Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
 a) 0,5% średniej wartości aktywów netto, w danym roku kalendarzowym – gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
 b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto, ponad kwotę 10.000.000 zł - gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
- Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11-12, pokrywane są przez Towarzystwo.
 Do momentu gdy wartość aktywów netto Sunfunduszu nie osiągnie 2.000.000 zł, koszty wymienione w pkt. 5, 6 oraz 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o czasowym pokrywaniu wszystkich kosztów obciążających aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnie wartość 10.000.000 zł.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;

- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	19 252	1 775
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	9,53	10,04

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszyły.

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

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszyły.

5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

Nie dotyczy.

6) Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.

Nie dotyczy.

7) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Emerytura 2050 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Emerytura 2045 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Emerytura Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

NN Subfundusz Emerytura 2045

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Emerytura 2045, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 27.894 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 28.253 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 802 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 25.573 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Subfundusz Emerytura 2045

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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Emerytura SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami
Data utworzenia:	NN Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszy, tj. 28 listopada 2019 r. Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644

Subfundusz jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Emerytura 2060 / NN Emerytura 2060
2. NN Subfundusz Emerytura 2055 / NN Emerytura 2055
3. NN Subfundusz Emerytura 2050 / NN Emerytura 2050
- 4. NN Subfundusz Emerytura 2045 / NN Emerytura 2045 ("Subfundusz")**
5. NN Subfundusz Emerytura 2040 / NN Emerytura 2040
6. NN Subfundusz Emerytura 2035 / NN Emerytura 2035
7. NN Subfundusz Emerytura 2030 / NN Emerytura 2030
8. NN Subfundusz Emerytura 2025 / NN Emerytura 2025, dalej razem "Subfundusze"

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty, o której mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych "PPK" (ustawa z dnia 4 października 2018 r. o PPK (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)). Zdefiniowaną datą jest rok 2045.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym zdefiniowaną datą. Docelową alokacją aktywów pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 80% wartości aktywów netto
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu – do 30% wartości aktywów
4. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości aktywów netto
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości aktywów netto
6. depozyty – do 20% wartości aktywów
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2
9. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul) i na giełdach papierów wartościowych w Nowym Jorku - NASDAQ i New York Stock Exchange (NYSE).

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innym niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade (CBOT) oraz Chicago Mercantile Exchange (CME) w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2019-2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2025-2034:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2035 – 2039:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2045– 2044:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2045:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 28 listopada 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawie o PPK.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	wartość wg ceny nabycia
Akcje	12 944	13 385	46,80	769	779	24,27
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	8 904	9 044	31,63	582	581	18,11
Instrumenty pochodne*)	-	86	0,30	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 269	5 379	18,81	66	65	2,03
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	27 117	27 894	97,54	1 417	1 425	44,41

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE				Kraj siedziby		Wartość wg	Wartość na	Udział w
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	emitenta	ceny nabycia	30.06.2020 w tys. PLN	aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	283	Polska	117	137	0,48
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 351	Polska	56	42	0,15
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 348	Polska	183	172	0,60
4.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 703	Polska	109	112	0,39
5.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 639	Polska	106	75	0,26
6.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 765	Polska	35	30	0,10
7.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 159	Polska	159	152	0,53
8.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 290	Polska	412	490	1,71
9.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 679	Polska	859	1 058	3,70
10.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 925	Polska	273	253	0,88
11.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	470	Polska	93	99	0,35
12.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	15 989	Polska	402	421	1,47
13.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 940	Polska	811	991	3,47
14.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 801	Polska	62	44	0,15
15.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 011	Polska	350	312	1,09
16.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 064	Polska	39	44	0,15
17.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 182	Polska	208	168	0,59
18.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 891	Polska	28	35	0,12
19.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 622	Luksemburg	280	276	0,97
20.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 583	Polska	563	598	2,09
21.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	734	Polska	302	322	1,13
22.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 220	Polska	311	253	0,88
23.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 167	Polska	151	201	0,70
24.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	140	Polska	55	32	0,11
25.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	27 713	Polska	107	105	0,37
26.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	565	Polska	258	288	1,01
27.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 538	Polska	198	218	0,76
28.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 656	Polska	715	670	2,34
29.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 894	Polska	626	479	1,68
30.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 633	Polska	209	251	0,88
31.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 040	Polska	281	405	1,42
32.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 427	Polska	671	716	2,50
33.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 122	Polska	1 036	897	3,14
34.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	479	Polska	137	226	0,79
35.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 750	Polska	472	448	1,57
36.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 454	Polska	675	563	1,97
37.	RVU PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 834	Polska	201	252	0,88
38.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 399	Polska	811	772	2,70
39.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 137	Polska	85	81	0,28
40.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	234	Polska	61	122	0,43
41.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 909	Polska	179	314	1,10
42.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 192	Polska	258	261	0,91
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						12 944	13 385	46,80

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									8 991	8 904	9 044	31,63
Obligacje									8 991	8 904	9 044	31,63
1.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	60	60	60	0,21
2.	PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	927	918	923	3,23
3.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	524	542	584	2,04
4.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	520	577	580	2,03
5.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	1 066	1 033	1 038	3,63
6.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	541	571	620	2,17
7.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmiennie 0,69%	1 000	3 353	3 207	3 228	11,29
8.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK SA	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	2 000	1 996	2 011	7,03
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									2 927	2 914	2 934	10,26
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									6 064	5 990	6 110	21,37
RAZEM DLUŻNE									8 991	8 904	9 044	31,63

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward										
pozycja długa										
1.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	8	0,03
2.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	3	0,01
3.	JPY/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	18	0,06
4.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	5	0,02
5.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	51	0,18
6.	EUR/PLN 10-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	2	0,00
7.	USD/PLN 10-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	19	0,07
8.	JPY/PLN 05-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	0	0,00
9.	USD/PLN 05-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	-3	-0,01
10.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	-1	0,00
11.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	-5	-0,02
12.	EUR/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	-4	-0,02
13.	USD/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja		1	0	-1	0,00
14.	JPY/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	-5	-0,02
15.	EUR/PLN 26-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania		1	0	-1	0,00
Razem instrumenty pochodne							15	0	86	0,30

TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	3 477	1 872	1 847	6,46
2.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	955	2 159	2 157	7,54
3.	TPXY FP -LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - JPY	Luksemburg	3 252	1 002	1 130	3,95
4.	XUTD LN - LU0429459356	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 1D	Luksemburg	255	236	245	0,86
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							5 269	5 379	18,81

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		8 991	8 904	9 044	31,63
- obligacje		8 991	8 904	9 044	31,63

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	285	1,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000108817	60	0,21
2.	PL0000109427	311	1,09

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD
Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	28 597	3 209
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	402	1 765
2. Należności	281	19
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	27 808	1 425
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	9 044	581
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	106	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	344	529
III. Aktywa netto (I-II)	28 253	2 680
IV. Kapitał funduszu	27 441	2 670
1. Kapitał wpłacony	27 794	2 674
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-353	-4
V. Dochody zatrzymane	53	1
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	30	1
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	23	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	759	9
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	28 253	2 680
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	2 943 438,127816	266 823,120952
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	9,60	10,04

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2020 30.06.2020	28.11.2019 31.12.2019
I. Przychody z lokat	106	1
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	65	-
2. Przychody odsetkowe	37	1
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	4	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	-	-
II. Koszty funduszu	127	19
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	33	1
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	15	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	21	3
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	40	6
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	18	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	50	19
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	77	0
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	29	1
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	773	9
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	23	0
z tytułu różnic kursowych	15	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	750	9
z tytułu różnic kursowych	-14	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	802	10
Wynik z operacji w podziale na jednostkę uczestnictwa (w zł):	0,27	0,04

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 680	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	802	10
a) przychody z lokat netto,	29	1
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	23	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	750	9
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	802	10
4. Dystrybucja dochodów 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:	24 771	2 670
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	25 120	2 674
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	349	4
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	25 573	2 680
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	28 253	2 680
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 658	1 200

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	2 676 615,006864	266 823,120952
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 714 063,738257	267 191,814652
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	37 448,731393	368,693700
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 676 615,006864	266 823,120952
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 943 438,127816	266 823,120952
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 981 255,552909	267 191,814652
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	37 817,425093	368,693700
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 943 438,127816	266 823,120952

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10,04	10,00*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	9,60	10,04
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)	-8,81%	4,42%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	8,03	10,00
	12.03.2020	29.11.2019
	-	02.12.2019
	-	03.12.2019
	-	04.12.2019
	-	05.12.2019
	-	06.12.2019
	-	09.12.2019
	-	10.12.2019
	-	11.12.2019
	-	12.12.2019
	-	13.12.2019
	-	16.12.2019
	-	17.12.2019
	-	18.12.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	10,18	10,04
	19.02.2020	27.12.2019
	-	30.12.2019
	-	31.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	9,60	10,04
	30.06.2020	30.12.2019

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**)	1,74%	17,77%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,45%	0,46%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,20%	7,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,28%	3,07%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,56%	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) cena emisyjna

**) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

Ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.).

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają koszty opisane w Nocie 11.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regulaminie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,

- 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) 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, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła 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 zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. 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.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena 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;
 - 4) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez NBP.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz 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 oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	247	-
Z tytułu dywidendy	12	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - należności od Towarzystwa	22	19
	281	19

NOTA 3**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	31	229
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	20	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	247	286
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe	40	14
- wynagrodzenie TFI	17	-
	344	529

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.**

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	399	399	1 765	1 765
	JPY	1	0	-	-
	USD	1	3	-	-
		402		1 765	

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	waluta	01.01.2020 30.06.2020		28.11.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	1 521	1 521	900	900
	EUR	4	15	-	-
	JPY	969	36	-	-
	USD	31	126	-	-
		1 698		900	

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5**RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ****a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
13,27%	0,00%

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływow środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
18,36%	18,11%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
18,81%	2,03%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
0,00%	55,00%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

Procentowy udział w aktywach ogółem

	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,01%	0,00%
zagraniczne składniki lokat	18,81%	0,00%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	8	37	USD	153	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	3	34	EUR	155	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 08-07-2020	18	6 850	JPY	271	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	5	52	EUR	236	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	51	217	USD	915	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 10-07-2020	2	24	EUR	108	PLN	10.07.2020	10.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 10-07-2020	19	110	USD	459	PLN	10.07.2020	10.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 05-08-2020	0	8 400	JPY	311	PLN	05.08.2020	05.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 05-08-2020	-3	57	USD	225	PLN	05.08.2020	05.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	-1	1 750	JPY	64	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	-5	4 837	JPY	173	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 12-08-2020	-4	151	EUR	671	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 12-08-2020	-1	13	USD	51	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 12-08-2020	-5	4 570	JPY	164	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 26-08-2020	-1	51	EUR	225	PLN	26.08.2020	26.08.2020

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 JPY	0 PLN	- JPY	- PLN
1 USD	3 PLN	- USD	- PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
413 EUR	1 846 PLN	- EUR	- PLN
30 579 JPY	1 130 PLN	- JPY	- PLN
604 USD	2 402 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2020

31.12.2019

w walucie obcej:

w przeliczeniu:

w walucie obcej:

w przeliczeniu:

- EUR

- PLN

15 EUR

66 PLN

Pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

01.01.2020 28.11.2019
30.06.2020 31.12.2019

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania
mające siedzibę za granicą :

zrealizowane różnice kursowe (USD) 15 -
niezrealizowane różnice kursowe (EUR) 30 -

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

01.01.2020 28.11.2019
30.06.2020 31.12.2019

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania
mające siedzibę za granicą :

niezrealizowane różnice kursowe (JPY) -26 -
niezrealizowane różnice kursowe (USD) -18 -
Zrealizowane różnice kursowe razem 15 0
Niezrealizowane różnice kursowe razem -14 0

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

EUR (euro) - 4,4660

JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967

USD (dolar amerykański) - 3,9806

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. zł)

Grupy lokat	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Akcje	-41	0
Obligacje	0	0

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Instrumenty pochodne	13	0
Razem	23	0

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. zł)

Grupy lokat	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Akcje	431	10
Obligacje	122	0

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje
wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Instrumenty pochodne	111	-1
Razem	750	9

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

1. prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
 2. prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu
 3. prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu
 4. prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
 5. wynagrodzenie Depozytariusza
 6. związane z prowadzeniem subrejestr uczestników
 7. podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa
 8. ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
 9. druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa
 10. likwidacji Subfunduszu,
 11. wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku)
 12. Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto, w danym roku kalendarzowym – gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
 - b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto, ponad kwotę 10.000.000 zł - gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
- Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11-12, pokrywane są przez Towarzystwo.

Do momentu gdy wartość aktywów netto Sunfunduszu nie osiągnie 2.000.000 zł, koszty wymienione w pkt. 5, 6 oraz 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o czasowym pokrywaniu wszystkich kosztów obciążających aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnie wartość 10.000.000 zł.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;

- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	28 253	2 680
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	9,60	10,04

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszyły.

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

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszyły.

5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

Nie dotyczy.

6) Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.

Nie dotyczy.

7) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Emerytura 2045 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Emerytura 2040 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Emerytura Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

NN Subfundusz Emerytura 2040

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Emerytura 2040, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 27.679 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 27.994 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 740 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 25.560 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Subfundusz Emerytura 2040

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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Emerytura SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszy, tj. 28 listopada 2019 r. Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644

Subfundusz jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Emerytura 2060 / NN Emerytura 2060
2. NN Subfundusz Emerytura 2055 / NN Emerytura 2055
3. NN Subfundusz Emerytura 2050 / NN Emerytura 2050
4. NN Subfundusz Emerytura 2045 / NN Emerytura 2045
- 5. NN Subfundusz Emerytura 2040 / NN Emerytura 2040 ("Subfundusz")**
6. NN Subfundusz Emerytura 2035 / NN Emerytura 2035
7. NN Subfundusz Emerytura 2030 / NN Emerytura 2030
8. NN Subfundusz Emerytura 2025 / NN Emerytura 2025, dalej razem "Subfundusze"

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty, o której mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych "PPK" (ustawa z dnia 4 października 2018 r. o PPK (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)). Zdefiniowaną datą jest rok 2040.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym zdefiniowaną datą. Docelowa alokacja aktywów pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 80% wartości aktywów netto
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu – do 30% wartości aktywów
4. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości aktywów netto
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości aktywów netto
6. depozyty – do 20% wartości aktywów
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2
9. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącem do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul) i na giełdach papierów wartościowych w Nowym Jorku - NASDAQ i New York Stock Exchange (NYSE).

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należącem do OECD innym niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade (CBOT) oraz Chicago Mercantile Exchange (CME) w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w roku 2019:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2020-2029:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2030 – 2034:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2035– 2039:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2040:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 28 listopada 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawie o PPK.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	11 619	12 017	42,51	633	641	21,17
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	11 010	11 193	39,59	691	691	22,82
Instrumenty pochodne*)	-	64	0,23	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 315	4 405	15,58	54	53	1,75
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	26 944	27 679	97,91	1 378	1 385	45,74

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	I1B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	244	Polska	101	118	0,42
2.	IAT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 217	Polska	50	38	0,13
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 574	Polska	156	147	0,52
4.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 445	Polska	92	95	0,34
5.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 078	Polska	93	66	0,23
6.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 480	Polska	29	25	0,09
7.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	31 873	Polska	137	131	0,46
8.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 732	Polska	315	371	1,31
9.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 325	Polska	748	918	3,25
10.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 454	Polska	223	206	0,73
11.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	405	Polska	80	85	0,30
12.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 310	Polska	522	534	1,89
13.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 765	Polska	792	956	3,38
14.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 901	Polska	52	37	0,13
15.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 549	Polska	282	252	0,89
16.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	919	Polska	34	38	0,13
17.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 021	Polska	178	145	0,51
18.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 637	Polska	25	31	0,11
19.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 827	Luksemburg	208	201	0,71
20.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 711	Polska	487	519	1,84
21.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 087	Polska	437	476	1,68
22.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 176	Polska	240	191	0,68
23.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 733	Polska	130	174	0,62
24.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	118	Polska	46	27	0,10
25.	MRC PW - PLMRCR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 285	Polska	98	103	0,36
26.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 994	Polska	73	72	0,25
27.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	486	Polska	222	248	0,88
28.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 327	Polska	170	187	0,66
29.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	84 633	Polska	568	527	1,86
30.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 822	Polska	605	475	1,68
31.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 503	Polska	178	214	0,76
32.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	75 802	Polska	237	344	1,22
33.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 958	Polska	583	624	2,21
34.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 824	Polska	876	752	2,66
35.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	406	Polska	116	192	0,68
36.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 579	Polska	462	443	1,57
37.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 072	Polska	592	494	1,75
38.	RVU PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 277	Polska	172	215	0,76
39.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 688	Polska	680	647	2,29
40.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 437	Polska	71	68	0,24
41.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	222	Polska	58	115	0,41
42.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 528	Polska	153	270	0,95
43.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	103 876	Polska	248	246	0,87
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						11 619	12 017	42,51

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									11 120	11 010	11 193	39,59
Obligacje									11 120	11 010	11 193	39,59
1.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	58	58	58	0,20
2.	PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	1 387	1 374	1 382	4,89
3.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	688	712	767	2,71
4.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	700	777	781	2,76
5.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	1 671	1 611	1 627	5,76
6.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	679	716	777	2,75
7.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmiennie 0,69%	1 000	3 937	3 766	3 790	13,41
8.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	2 000	1 996	2 011	7,11
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									3 387	3 370	3 393	12,00
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									7 733	7 640	7 800	27,59
RAZEM DLUŻNE									11 120	11 010	11 193	39,59

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward										
pozycja długa										
1.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	3	0,01
2.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	JPY	1	0	16	0,06
3.	JPY/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	4	0,03
4.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	59	0,21
5.	USD/PLN 05-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	0	0,00
6.	JPY/PLN 05-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-4	-0,02
7.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	-1	0,00
8.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	-4	-0,02
9.	EUR/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	-4	-0,02
10.	JPY/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	-4	-0,02
11.	EUR/PLN 26-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	EUR	1	0	-1	0,00
Razem instrumenty pochodne							11	0	64	0,23

TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	2 908	1 579	1 544	5,46
2.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	699	1 582	1 579	5,59
3.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - JPY	Luksemburg	3 009	928	1 046	3,7
4.	XUTD LN - LU0429459356	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 1D	Luksemburg	245	226	236	0,83
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							4 315	4 405	15,58

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		11 120	11 010	11 193	39,59
	- obligacje	11 120	11 010	11 193	39,59

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	243	0,86

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000108817	166	0,59
2.	PL0000109427	452	1,60

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD
Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	28 270	3 028
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	359	1 625
2. Należności	214	18
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	27 615	1 385
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	11 193	691
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	82	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	276	594
III. Aktywa netto (I-II)	27 994	2 434
IV. Kapitał funduszu	27 246	2 426
1. Kapitał wpłacony	27 511	2 430
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-265	-4
V. Dochody zatrzymane	36	1
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	41	1
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-5	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	712	7
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	27 994	2 434
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	2 890 521,781324	242 504,073100
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	9,68	10,04

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2020 30.06.2020	28.11.2019 31.12.2019
I. Przychody z lokat	113	1
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	54	-
2. Przychody odsetkowe	46	1
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	13	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	-	-
II. Koszty funduszu	121	18
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	29	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	15	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	21	3
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	38	5
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	18	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	48	18
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	73	0
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	40	1
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	700	7
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5	0
z tytułu różnic kursowych	21	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	705	7
z tytułu różnic kursowych	11	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	740	8
Wynik z operacji w podziale na jednostkę uczestnictwa (w zł):	0,26	0,03

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 434	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	740	8
a) przychody z lokat netto,	40	1
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-5	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	705	7
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	740	8
4. Dystrybucja dochodów 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:	24 820	2 426
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	25 081	2 430
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	261	4
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	25 560	2 434
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	27 994	2 434
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 519	1 099
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	2 648 017,708224	242 504,073100
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 675 450,124018	242 851,176100
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 432,415794	347,103000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 648 017,708224	242 504,073100
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 890 521,781324	242 504,073100
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 918 301,300118	242 851,176100
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 779,518794	347,103000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 890 521,781324	242 504,073100
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10,04	10,00*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	9,68	10,04
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)	-7,21%	4,42%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	8,29	10,00
	12.03.2020	29.11.2019
	-	02.12.2019
	-	03.12.2019
	-	04.12.2019
	-	05.12.2019
	-	06.12.2019
	-	09.12.2019
	-	10.12.2019
	-	11.12.2019
	-	12.12.2019
	-	13.12.2019
	-	16.12.2019
	-	17.12.2019
	-	18.12.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	10,17	10,04
	19.02.2020	27.12.2019
	-	30.12.2019
	-	31.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	9,68	10,04
	30.06.2020	30.12.2019
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: **)		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,67%	18,44%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,40%	0,41%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,20%	7,67%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,28%	3,37%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,53%	-
	-	-

*) cena emisyjna

**) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

Ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informacje dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają koszty opisane w Nocie 11.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty nie będące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) 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, zgodnie z pkt V.
 - b) 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 zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. 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.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena 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;
 - 4) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez NBP.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz 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 oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2**NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	184	-
Z tytułu dywidendy	9	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - należności od Towarzystwa	21	18
	214	18

NOTA 3**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	33	296
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	18	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	184	284
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe	37	14
- wynagrodzenie TFI	9	-
	276	594

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.**

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	356	356	1 625	1 625
ING Bank Śląski S.A.	USD	1	3	-	-
			359		1 625

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	waluta	01.01.2020 30.06.2020		28.11.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków	PLN	1 591	1 591	829	829
	EUR	3	12	-	-
	JPY	846	31	-	-
	USD	49	197	-	-
			1 831		829

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5**RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ****a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
15,33%	0,00%

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
24,26%	22,82%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
15,58%	1,75%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
0,00%	53,67%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,01%	0,00%
zagraniczne składniki lokat	15,58%	0,00%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	3	34	EUR	153	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	16	6 300	JPY	249	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 08-07-2020	4	42	EUR	192	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	59	252	USD	1 062	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 05-08-2020	0	7 200	JPY	266	PLN	05.08.2020	05.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 05-08-2020	-4	68	USD	268	PLN	05.08.2020	05.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	-1	1 750	JPY	64	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	-4	3 860	JPY	138	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 12-08-2020	-4	125	EUR	555	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 12-08-2020	-4	3 950	JPY	142	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 26-08-2020	-1	59	EUR	263	PLN	26.08.2020	26.08.2020

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
1 USD	3 PLN	- USD	- PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
346 EUR	1 544 PLN	- EUR	- PLN
28 294 JPY	1 046 PLN	- JPY	- PLN
456 USD	1 814 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

	30.06.2020		31.12.2019
	w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:
	- EUR	- PLN	13 EUR
			w przeliczeniu:
			54 PLN

Pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :		
zrealizowane różnice kursowe (USD)	21	-
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	29	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	7	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :		
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	-25	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	21	0
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	11	0

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

EUR (euro) - 4,4660	JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967
USD (dolar amerykański) - 3,9806	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Grupy lokat		
Akcje	-33	0
Obligacje	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	18	0
Instrumenty pochodne	10	0
Razem	-5	0

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Grupy lokat		
Akcje	390	8
Obligacje	160	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	91	-1
Instrumenty pochodne	64	
Razem	705	7

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

1. prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
2. prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu
3. prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu
4. prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
5. wynagrodzenie Depozytariusza
6. związane z prowadzeniem subrejstru uczestników
7. podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa
8. ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9. druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganymi przepisami prawa
10. likwidacji Subfunduszu,
11. wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku)
12. Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto, w danym roku kalendarzowym – gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
 - b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto, ponad kwotę 10.000.000 zł - gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11-12, pokrywane są przez Towarzystwo.

Do momentu gdy wartość aktywów netto Sunfunduszu nie osiągnie 2.000.000 zł, koszty wymienione w pkt. 5, 6 oraz 8 i 9 pokrywa Towarzystwo.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o czasowym pokrywaniu wszystkich kosztów obciążających aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnie wartość 10.000.000 zł.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;

- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	27 994	2 434
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	9,68	10,04

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszyły.

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

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie zaszyły.

5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

Nie dotyczy.

6) Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.

Nie dotyczy.

7) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Emerytura 2040 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Emerytura 2035 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Emerytura Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

NN Subfundusz Emerytura 2035

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Emerytura 2035, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 18.791 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 18.969 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 502 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 17.403 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska

Prezes Zarządu

Robert Bohynik

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś

Członek Zarządu

Tomasz Sułek

Członek Zarządu

Izabela Kalinowska

Główny Księgowy Funduszy

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Subfundusz Emerytura 2035

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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Emerytura SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami NN Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.
Data utworzenia:	Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszy, tj. 28 listopada 2019 r. Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644

Subfundusz jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Emerytura 2060 / NN Emerytura 2060
2. NN Subfundusz Emerytura 2055 / NN Emerytura 2055
3. NN Subfundusz Emerytura 2050 / NN Emerytura 2050
4. NN Subfundusz Emerytura 2045 / NN Emerytura 2045
5. NN Subfundusz Emerytura 2040 / NN Emerytura 2040
6. **NN Subfundusz Emerytura 2035 / NN Emerytura 2035 ("Subfundusz")**
7. NN Subfundusz Emerytura 2030 / NN Emerytura 2030
8. NN Subfundusz Emerytura 2025 / NN Emerytura 2025, dalej razem "Subfundusze"

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty, o której mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych "PPK" (ustawa z dnia 4 października 2018 r. o PPK (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)). Zdefiniowaną datą jest rok 2035.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym zdefiniowaną datą. Docelowa alokacja aktywów pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 80% wartości aktywów netto
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu – do 30% wartości aktywów
4. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości aktywów netto
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości aktywów netto
6. depozyty – do 20% wartości aktywów
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2
9. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącem do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul) i na giełdach papierów wartościowych w Nowym Jorku - NASDAQ i New York Stock Exchange (NYSE).

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należącem do OECD innym niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade (CBOT) oraz Chicago Mercantile Exchange (CME) w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w latach 2019 – 2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2025 – 2029:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2030 – 2034:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2035:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.
Dane porównywalne obejmują okres od 28 listopada 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawie o PPK.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień	% udział w aktywach
Akcje	6 522	6 750	35,30	365	370	17,99
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9 101	9 251	48,38	589	589	28,63
Instrumenty pochodne*)	-	47	0,25	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 682	2 743	14,35	31	31	1,51
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	18 305	18 791	98,28	985	990	48,13

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na	
							30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	142	Polska	59	69	0,36
2.	IAT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	822	Polska	33	26	0,14
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 657	Polska	91	86	0,45
4.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	849	Polska	54	56	0,29
5.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 427	Polska	55	39	0,20
6.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	859	Polska	17	14	0,07
7.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	18 502	Polska	79	76	0,40
8.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 009	Polska	184	216	1,13
9.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 389	Polska	450	548	2,87
10.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 762	Polska	130	120	0,63
11.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	235	Polska	47	49	0,26
12.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 159	Polska	204	215	1,12
13.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 773	Polska	461	556	2,91
14.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 749	Polska	30	22	0,12
15.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 446	Polska	164	146	0,76
16.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	533	Polska	20	22	0,12
17.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	592	Polska	104	84	0,44
18.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	958	Polska	14	18	0,09
19.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 802	Luksemburg	120	117	0,61
20.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 411	Polska	291	310	1,62
21.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	393	Polska	162	172	0,90
22.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 808	Polska	136	108	0,57
23.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 585	Polska	75	101	0,53
24.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	69	Polska	27	16	0,08
25.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	10 999	Polska	42	42	0,22
26.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	282	Polska	129	144	0,75
27.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 222	Polska	98	108	0,57
28.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	49 842	Polska	334	310	1,62
29.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 969	Polska	402	321	1,68
30.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 773	Polska	103	124	0,65
31.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	51 463	Polska	166	234	1,22
32.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 804	Polska	340	363	1,90
33.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	19 644	Polska	521	450	2,35
34.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	237	Polska	68	112	0,59
35.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 985	Polska	195	182	0,95
36.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 873	Polska	343	286	1,50
37.	RVU PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 903	Polska	100	125	0,65
38.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 208	Polska	406	387	2,02
39.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 623	Polska	42	41	0,21
40.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	141	Polska	37	73	0,38
41.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	11 914	Polska	89	157	0,82
42.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44 428	Polska	100	105	0,55
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						6 522	6 750	35,30

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									9 204	9 101	9 251	48,38
Obligacje									9 204	9 101	9 251	48,38
1.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	39	39	39	0,20
2.	PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	1 101	1 090	1 097	5,74
3.	PL0000500260	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK	Polska	2027-04-27	stałe 1,88%	1 000	750	757	763	3,99
4.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	517	535	576	3,01
5.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	520	577	580	3,03
6.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	1 542	1 483	1 502	7,86
7.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	508	536	582	3,04
8.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmiennie 0,69%	1 000	3 227	3 086	3 106	16,25
9.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	1 000	998	1 006	5,26
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									2 851	2 845	2 866	14,99
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									6 353	6 256	6 385	33,39
RAZEM DLUŻNE									9 204	9 101	9 251	48,38

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward										
pozycja długa										
1.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	3	0,02
2.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	2	0,01
3.	JPY/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	JPY	1	0	9	0,05
4.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	2	0,01
5.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	41	0,21
6.	JPY/PLN 05-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	0	0,00
7.	USD/PLN 05-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-2	-0,01
8.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	-1	-0,01
9.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	-2	-0,01
10.	EUR/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	-2	-0,01
11.	JPY/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	-2	-0,01
12.	EUR/PLN 26-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	EUR	1	0	-1	0,00
Razem instrumenty pochodne							12	0	47	0,25

TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	1 793	972	952	4,98
2.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	411	930	928	4,85
3.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - JPY	Luksemburg	2 040	632	709	3,71
4.	XUTD LN - LU0429459356	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 1D	Luksemburg	160	148	154	0,81
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							2 682	2 743	14,35

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		9 204	9 101	9 251	48,38
	- obligacje	9 204	9 101	9 251	48,38

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	142	0,74

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000108817	290	1,52
2.	PL0000109427	340	1,78

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD
Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	19 120	2 057
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	200	1 051
2. Należności	119	16
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 744	990
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	9 251	589
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	57	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	151	491
III. Aktywa netto (I-II)	18 969	1 566
IV. Kapitał funduszu	18 462	1 561
1. Kapitał wpłacony	18 695	1 563
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-233	-2
V. Dochody zatrzymane	42	1
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	33	1
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	9	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	465	4
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	18 969	1 566
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	1 936 605,095444	156 113,481519
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	9,80	10,03

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
I. Przychody z lokat	80	1
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	31	-
2. Przychody odsetkowe	37	1
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	12	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	-	-
II. Koszty funduszu	94	16
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	17	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	15	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	3
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	25	3
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	17	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	46	16
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	48	0
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	32	1
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	470	4
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9	0
z tytułu różnic kursowych	14	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	461	4
z tytułu różnic kursowych	-1	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	502	5
Wynik z operacji w podziale na jednostkę uczestnictwa (w zł):	0,26	0,03

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 566	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	502	5
a) przychody z lokat netto,	32	1
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	9	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	461	4
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	502	5
4. Dystrybucja dochodów 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:	16 901	1 561
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	17 132	1 563
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	231	2
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	17 403	1 566
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	18 969	1 566
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 819	743

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 780 491,613925	156 113,481519
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 804 314,152324	156 292,564919
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 822,538399	179,083400
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 780 491,613925	156 113,481519
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 936 605,095444	156 113,481519
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 960 606,717243	156 292,564919
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 001,621799	179,083400
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 936 605,095444	156 113,481519

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10,03	10,00*)
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	9,80	10,03
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**)	-4,61%	3,32%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	8,52	10,00
	12.03.2020	29.11.2019
	-	02.12.2019
	-	03.12.2019
	-	04.12.2019
	-	05.12.2019
	-	06.12.2019
	-	09.12.2019
	-	10.12.2019
	-	11.12.2019
	-	12.12.2019
	-	13.12.2019
	-	16.12.2019
	-	17.12.2019
	-	18.12.2019
	-	19.12.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	10,16	10,03
	19.02.2020	27.12.2019
	-	30.12.2019
	-	31.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	9,80	10,03
	30.06.2020	30.12.2019

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: **)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,35%	0,36%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,30%	10,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,41%	4,99%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,52%	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) cena emisyjna

**) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

Ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają koszty opisane w Nocie 11.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a) na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,

- 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) 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, zgodnie z pkt V.
 - b) 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 zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

IV. Szczegółne metody wyceny składników lokat

1. 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. 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.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena 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;
 - 4) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez NBP.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz 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 oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	90	-
Z tytułu dywidendy	5	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - należności od Towarzystwa	24	16
	119	16

NOTA 3**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	18	305
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	10	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	90	175
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe	33	11
	151	491

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.**

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	198	198	1 051	1 051
ING Bank Śląski S.A.	EUR	0,1	0	-	-
ING Bank Śląski S.A.	USD	0,4	2	-	-
			200		1 051

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	waluta	01.01.2020 30.06.2020		28.11.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom	PLN	1 022	1 022	574	574
	EUR	1	6	-	-
	JPY	571	21	-	-
	USD	30	120	-	-
			1 169		574

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5**RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ****a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
18,33%	0,00%

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
30,05%	28,63%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
14,35%	1,51%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
0,00%	51,09%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

Procentowy udział w aktywach ogółem

	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,01%	0,00%
zagraniczne składniki lokat	14,35%	0,00%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	3	12	USD	51	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	2	22	EUR	99	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 08-07-2020	9	3 560	JPY	141	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	2	22	EUR	100	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	41	176	USD	740	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 05-08-2020	0	4 725	JPY	175	PLN	05.08.2020	05.08.2020
Pozycja długa	USD/PLN 05-08-2020	-2	30	USD	117	PLN	05.08.2020	05.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	-1	1 350	JPY	49	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	-2	2 260	JPY	81	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 12-08-2020	-2	77	EUR	341	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 12-08-2020	-2	1 979	JPY	71	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 26-08-2020	-1	41	EUR	184	PLN	26.08.2020	26.08.2020

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,1 EUR	0 PLN	- EUR	- PLN
0,4 USD	2 PLN	- USD	- PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
213 EUR	952 PLN	- EUR	- PLN
19 182 JPY	709 PLN	- JPY	- PLN
272 USD	1 082 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	7 EUR	31 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :		
zrealizowane różnice kursowe (USD)	14	-
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	17	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	1	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :		
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	-19	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	14	0
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	-1	0

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

EUR (euro) - 4,4660	JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967
USD (dolar amerykański) - 3,9806	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Grupy lokat		
Akcje	-20	0
Obligacje	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12	0
Instrumenty pochodne	17	0
Razem	9	0

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Grupy lokat		
Akcje	223	5
Obligacje	130	-1
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	61	0
Instrumenty pochodne	47	0
Razem	461	4

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

1. prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
2. prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu
3. prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu
4. prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
5. wynagrodzenie Depozytariusza
6. związane z prowadzeniem subrejstru uczestników
7. podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa
8. ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9. druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa
10. likwidacji Subfunduszu,
11. wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku)
12. Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto, w danym roku kalendarzowym – gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
 - b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto, ponad kwotę 10.000.000 zł - gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11-12, pokrywane są przez Towarzystwo.

Do momentu gdy wartość aktywów netto Sunfunduszu nie osiągnie 2.000.000 zł, koszty wymienione w pkt. 5, 6 oraz 8 i 9 pokrywa Towarzystwo.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o czasowym pokrywaniu wszystkich kosztów obciążających aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnie wartość 10.000.000 zł.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;
- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	18 969	1 566
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	9,80	10,03

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszyły.

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

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie zaszyły.

5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

Nie dotyczy.

6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**

Nie dotyczy.

7) **Inne informacje**

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Emerytura 2035 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Emerytura 2030 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Emerytura Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

NN Subfundusz Emerytura 2030

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Emerytura 2030, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 10.663 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 10.772 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 288 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 9.916 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Subfundusz Emerytura 2030

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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Emerytura SFIO

Typ funduszu: Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami

Data utworzenia: NN Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszy, tj. 28 listopada 2019 r.
Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia.
Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony

Wpis do rejestru funduszy: 25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644

Subfundusz jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Emerytura 2060 / NN Emerytura 2060
2. NN Subfundusz Emerytura 2055 / NN Emerytura 2055
3. NN Subfundusz Emerytura 2050 / NN Emerytura 2050
4. NN Subfundusz Emerytura 2045 / NN Emerytura 2045
5. NN Subfundusz Emerytura 2040 / NN Emerytura 2040
6. NN Subfundusz Emerytura 2035 / NN Emerytura 2035
7. **NN Subfundusz Emerytura 2030 / NN Emerytura 2030 ("Subfundusz")**
8. NN Subfundusz Emerytura 2025 / NN Emerytura 2025, dalej razem "Subfundusze"

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty, o której mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych "PPK" (ustawa z dnia 4 października 2018 r. o PPK (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)). Zdefiniowaną datą jest rok 2030.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym zdefiniowaną datą. Docelowa alokacja aktywów pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 80% wartości aktywów netto
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu – do 30% wartości aktywów
4. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości aktywów netto
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości aktywów netto
6. depozyty – do 20% wartości aktywów
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2
9. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącem do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul) i na giełdach papierów wartościowych w Nowym Jorku - NASDAQ i New York Stock Exchange (NYSE).

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade (CBOT) oraz Chicago Mercantile Exchange (CME) w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w 2019:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2020 – 2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2025 – 2029:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2030:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.
Dane porównywalne obejmują okres od 28 listopada 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawie o PPK.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	3 153	3 248	29,87	171	173	14,60
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	5 921	6 003	55,20	396	396	33,42
Instrumenty pochodne*)	-	29	0,27	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 354	1 383	12,72	15	15	1,26
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	10 428	10 663	98,06	582	584	49,28

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

*) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE						Wartość na	Udział w	
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	30.06.2020 w tys. PLN	aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	70	Polska	29	34	0,31
2.	IAT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	375	Polska	15	12	0,11
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 292	Polska	44	42	0,39
4.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	411	Polska	26	27	0,25
5.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 267	Polska	29	20	0,18
6.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	418	Polska	8	7	0,06
7.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 682	Polska	29	27	0,25
8.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	477	Polska	87	102	0,94
9.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	677	Polska	219	267	2,46
10.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 830	Polska	63	59	0,54
11.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116	Polska	23	24	0,22
12.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 037	Polska	101	106	0,97
13.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 313	Polska	218	263	2,42
14.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 804	Polska	15	11	0,10
15.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 125	Polska	80	71	0,65
16.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	263	Polska	10	11	0,10
17.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	293	Polska	51	42	0,39
18.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	493	Polska	7	9	0,08
19.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 370	Luksemburg	59	57	0,52
20.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 663	Polska	142	151	1,39
21.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	195	Polska	81	85	0,78
22.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	885	Polska	67	53	0,49
23.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	776	Polska	37	49	0,45
24.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33	Polska	13	8	0,07
25.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 432	Polska	21	21	0,19
26.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	85	Polska	39	43	0,40
27.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 046	Polska	47	52	0,48
28.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 277	Polska	163	151	1,39
29.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 372	Polska	223	182	1,67
30.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 853	Polska	51	61	0,56
31.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 362	Polska	78	111	1,02
32.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 885	Polska	169	181	1,67
33.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 574	Polska	254	219	2,01
34.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	114	Polska	33	54	0,50
35.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 932	Polska	95	89	0,82
36.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 879	Polska	169	141	1,30
37.	RVU PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	639	Polska	34	42	0,39
38.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 076	Polska	198	189	1,74
39.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 131	Polska	21	20	0,18
40.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	77	Polska	20	40	0,37
41.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 544	Polska	33	60	0,55
42.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	23 102	Polska	52	55	0,51
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						3 153	3 248	29,87

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									5 947	5 921	6 003	55,20
Obligacje												
1.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	151	150	150	1,38
2.	PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	627	621	625	5,75
3.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	334	346	372	3,42
4.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	470	522	525	4,83
5.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	1 072	1 029	1 044	9,60
6.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	500	558	573	5,27
7.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmiennie 0,69%	1 000	2 193	2 096	2 111	19,41
8.	PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2030-06-05	stałe 2,13%	1 000	600	599	603	5,54
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									1 227	1 220	1 228	11,29
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									4 720	4 701	4 775	43,91
RAZEM DŁUŻNE									5 947	5 921	6 003	55,20

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward										
pozycja długa										
1.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	2	0,02
2.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	1	0,01
3.	JPY/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	JPY	1	0	4	0,04
4.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	2	0,02
5.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	25	0,23
6.	JPY/PLN 05-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Brytania	JPY	1	0	0	0,00
7.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Brytania	JPY	1	0	-1	-0,01
8.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Brytania	JPY	1	0	-2	-0,02
9.	EUR/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	-1	-0,01
10.	JPY/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Brytania	JPY	1	0	-1	-0,01
11.	EUR/PLN 26-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Brytania	EUR	1	0	0	0,00
Razem instrumenty pochodne							11	0	29	0,27

TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	914	498	485	4,46
2.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	216	489	488	4,49
3.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - JPY	Luksemburg	928	284	323	2,97
4.	XUTD LN - LU0429459356	Aktywny rynek - rynek regulowany	XETRA	Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 1D	Luksemburg	90	83	87	0,80
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							1 354	1 383	12,72

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		5 947	5 921	6 003	55,20
- obligacje		5 947	5 921	6 003	55,20

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	69	0,63

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000108817	188	1,73
2.	PL0000109427	204	1,88

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD
Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	10 874	1 185
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105	587
2. Należności	101	14
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 634	584
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	6 003	396
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	102	329
III. Aktywa netto (I-II)	10 772	856
IV. Kapitał funduszu	10 482	854
1. Kapitał wpłacony	10 582	854
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-100	0
V. Dochody zatrzymane	66	0
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	36	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	30	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	224	2
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 772	856
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	1 090 100,1576640	85 337,6901700
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	9,88	10,03

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2020 30.06.2020	28.11.2019 31.12.2019
I. Przychody z lokat	51	1
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15	-
2. Przychody odsetkowe	24	1
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	12	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	-	-
II. Koszty funduszu	74	15
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	15	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	3
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	14	2
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	15	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	59	14
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	15	1
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	36	0
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	252	2
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	30	0
z tytułu różnic kursowych	8	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	222	2
z tytułu różnic kursowych	-2	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	288	2
Wynik z operacji w podziale na jednostkę uczestnictwa (w zł):	0,26	0,02

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	856	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	288	2
a) przychody z lokat netto,	36	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	30	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	222	2
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	288	2
4. Dystrybucja dochodów 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:	9 628	854
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	9 728	854
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	100	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	9 916	856
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 772	856
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 570	409

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 004 762,467494	85 337,690170
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 014 945,069447	85 373,196170
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 182,601953	35,506000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 004 762,467494	85 337,690170
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 090 100,157664	85 337,690170
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 100 318,265617	85 373,196170
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 218,107953	35,506000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 090 100,157664	85 337,690170

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10,03	10,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	9,88	10,03
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	-3,01%	3,32%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	8,69	10,00
	12.03.2020	29.11.2019
	-	02.12.2019
	-	03.12.2019
	-	04.12.2019
	-	05.12.2019
	-	06.12.2019
	-	09.12.2019
	-	10.12.2019
	-	11.12.2019
	-	12.12.2019
	-	13.12.2019
	-	16.12.2019
	-	17.12.2019
	-	18.12.2019
	-	19.12.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	10,14	10,03
	19.02.2020	27.12.2019
	-	30.12.2019
	-	31.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	9,88	10,03
	30.06.2020	30.12.2019

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,67%	39,45%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,35%	0,36%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,53%	20,61%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,72%	9,06%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,52%	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) wyrażony w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

Ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla funduszu z wydziałonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają koszty opisane w Nocie 11.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) 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, zgodnie z pkt V.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. 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.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena 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;
 - 4) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez NBP.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz 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 oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2**NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	58	-
Z tytułu dywidendy	3	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - należności od Towarzystwa	40	14
	101	14

NOTA 3**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	9	228
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	5	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	58	93
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe	30	8
- wynagrodzenie TFI	3	-
	102	329

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.**

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	103	103	587	587
ING Bank Śląski S.A.	EUR	0,1	1	-	-
ING Bank Śląski S.A.	USD	0,3	1	-	-
			105		587

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	waluta	01.01.2020 30.06.2020		28.11.2019 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom	PLN	542	542	321	321
	EUR	1	4	-	-
	JPY	435	16	-	-
	USD	17	67	-	-
			629		321

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5**RYZYKA****1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ**

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem

30.06.2020	31.12.2019
19,06%	0,00%

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem

30.06.2020	31.12.2019
36,14%	33,42%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem

30.06.2020	31.12.2019
12,72%	1,26%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane na NN Subfundusz Emerytura 2030

jednoliniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
0,00%	49,54%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był obciążony tym ryzykiem.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
30.06.2020	31.12.2019	
środki pieniężne w walutach obcych	0,02%	1,27%
zagraniczne składniki lokat	12,71%	0,00%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowe i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	2	8	USD	33	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	1	13	EUR	59	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 08-07-2020	4	1 600	JPY	63	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	2	18	EUR	80	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	25	108	USD	455	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 05-08-2020	0	2 455	JPY	91	PLN	05.08.2020	05.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	-1	750	JPY	27	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	-2	1 740	JPY	62	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 12-08-2020	-1	38	EUR	169	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 12-08-2020	-1	907	JPY	33	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 26-08-2020	0	17	EUR	73	PLN	26.08.2020	26.08.2020

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
0,1 EUR	1 PLN	- EUR	- PLN
0,3 USD	1 PLN	- USD	- PLN

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
109 EUR	485 PLN	- EUR	- PLN
8 726 JPY	323 PLN	- JPY	- PLN
144 USD	574 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

	30.06.2020		31.12.2019
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	w walucie obcej:
- EUR		- PLN	3 EUR
			w przeliczeniu:
			15 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :		
zrealizowane różnice kursowe (USD)	8	-
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	10	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :		
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	-9	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-3	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	8	0
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	-2	0

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

EUR (euro) - 4,4660	JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967
USD (dolar amerykański) - 3,9806	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Grupy lokat		
Akcje	-14	0
Obligacje	12	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7	0
Instrumenty pochodne	25	0
Razem	30	0

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Grupy lokat		
Akcje	93	2
Obligacje	71	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	29	0
Instrumenty pochodne	29	0
Razem	222	2

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

1. prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
2. prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu
3. prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu
4. prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
5. wynagrodzenie Depozytariusza
6. związane z prowadzeniem subrejstru uczestników
7. podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa
8. ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9. druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa
10. likwidacji Subfunduszu,
11. wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku)
12. Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto, w danym roku kalendarzowym – gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
 - b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto, ponad kwotę 10.000.000 zł - gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11-12, pokrywane są przez Towarzystwo.

Do momentu gdy wartość aktywów netto Sunfunduszu nie osiągnie 2.000.000 zł, koszty wymienione w pkt. 5, 6 oraz 8 i 9 pokrywa Towarzystwo.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o czasowym pokrywaniu wszystkich kosztów obciążających aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnie wartość 10.000.000 zł.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;

- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	10 772	856
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	9,88	10,03

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszyły.

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

Nie zaszyły.

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

Nie dotyczy.

4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**

Nie zaszyły.

5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

Nie dotyczy.

6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**

Nie dotyczy.

7) **Inne informacje**

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Emerytura 2030 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu NN Emerytura 2025 („Subfundusz”) wydzielonego w NN Emerytura Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”), które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 r.;
- oraz sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto;
- oraz

— noty objaśniające i informację dodatkową;

(„półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za

finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca

2020 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

NN Subfundusz Emerytura 2025

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe NN Subfunduszu Emerytura 2025, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 5.287 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 5.448 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 149 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 5.118 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adas
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ING Subfundusz Emerytura 2025

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

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Emerytura SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami
Data utworzenia:	NN Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszy, tj. 28 listopada 2019 r. Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644

Subfundusz jest jednym z ośmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Emerytura 2060 / NN Emerytura 2060
2. NN Subfundusz Emerytura 2055 / NN Emerytura 2055
3. NN Subfundusz Emerytura 2050 / NN Emerytura 2050
4. NN Subfundusz Emerytura 2045 / NN Emerytura 2045
5. NN Subfundusz Emerytura 2040 / NN Emerytura 2040
6. NN Subfundusz Emerytura 2035 / NN Emerytura 2035
7. NN Subfundusz Emerytura 2030 / NN Emerytura 2030
- 8. NN Subfundusz Emerytura 2025 / NN Emerytura 2025 ("Subfundusz"), dalej razem "Subfundusze"**

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty, o której mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych "PPK" (ustawa z dnia 4 października 2018 r. o PPK (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)). Zdefiniowaną datą jest rok 2025.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym zdefiniowaną datą. Docelowa alokacja aktywów pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty.

Środki Subfunduszu inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 80% wartości aktywów netto
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu – do 30% wartości aktywów
4. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości aktywów netto
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości aktywów netto
6. depozyty – do 20% wartości aktywów
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2
9. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
10. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul) i na giełdach papierów wartościowych w Nowym Jorku - NASDAQ i New York Stock Exchange (NYSE).

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade (CBOT) oraz Chicago Mercantile Exchange (CME) w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

w 2019:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2020 – 2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2025:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%;

Subfundusz nie ma określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Organ Funduszu

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres od 28 listopada 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawie o PPK.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa nieodróżnicowane pod względem kategorii.

Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiana pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

Składniki lokat	30.06.2020			31.12.2019		
	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach	wartość wg ceny nabycia	wartość na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Akcje	779	797	14,47	37	37	7,63
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 952	4 009	72,81	171	170	35,05
Instrumenty pochodne*)	-	11	0,20	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	457	470	8,54	3	3	0,62
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	5 188	5 287	96,02	211	210	43,30

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE						Wartość na		
Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14	Polska	6	7	0,13
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	108	Polska	4	3	0,05
3.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	323	Polska	11	10	0,18
4.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	105	Polska	7	7	0,13
5.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	375	Polska	9	6	0,11
6.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	108	Polska	2	2	0,04
7.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 706	Polska	7	7	0,13
8.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	116	Polska	21	25	0,45
9.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	125	Polska	40	49	0,89
10.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	462	Polska	16	15	0,27
11.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29	Polska	6	6	0,11
12.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	856	Polska	22	23	0,42
13.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	400	Polska	67	80	1,45
14.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	731	Polska	4	3	0,06
15.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	949	Polska	19	16	0,29
16.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	67	Polska	2	3	0,05
17.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	44	Polska	9	6	0,11
18.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	132	Polska	2	2	0,04
19.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	249	Luksemburg	11	10	0,18
20.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	397	Polska	34	36	0,65
21.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	56	Polska	23	25	0,45
22.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	222	Polska	17	13	0,24
23.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	197	Polska	9	13	0,24
24.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8	Polska	3	2	0,04
25.	NET PW - PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 396	Polska	5	5	0,09
26.	NEU PW - PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22	Polska	10	11	0,20
27.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	522	Polska	12	13	0,24
28.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 332	Polska	43	39	0,71
29.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	884	Polska	58	48	0,87
30.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	469	Polska	13	15	0,27
31.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 191	Polska	21	28	0,51
32.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	766	Polska	45	48	0,87
33.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 309	Polska	63	53	0,96
34.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29	Polska	8	14	0,25
35.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	725	Polska	24	22	0,40
36.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 278	Polska	44	37	0,67
37.	RVU PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	160	Polska	8	10	0,18
38.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	174	Polska	34	31	0,56
39.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 961	Polska	6	6	0,11
40.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	30	Polska	8	16	0,29
41.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 067	Polska	8	14	0,25
42.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 436	Polska	18	18	0,33
Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym						779	797	14,47

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
- O terminie wykupu powyżej 1 roku:									3 988	3 952	4 009	72,81
Obligacje									3 988	3 952	4 009	72,81
1.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	86	86	86	1,56
2.	PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmiennie 1,79%	1 000	834	826	831	15,09
3.	PL0000500260	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	BGK S.A.	Polska	2027-04-27	stałe 1,88%	1 000	250	252	254	4,61
4.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	150	155	167	3,03
5.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	120	133	134	2,44
6.	PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	zmiennie 0,69%	1 000	1 011	970	985	17,89
7.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	400	445	458	8,32
8.	PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	zmiennie 0,69%	1 000	1 137	1 085	1 094	19,87
Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku regulowanym									1 084	1 078	1 085	19,70
Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku									2 904	2 874	2 924	53,11
RAZEM DLUŻNE									3 988	3 952	4 009	72,81

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward										
pozycja długa										
1.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	0	0,00
2.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	0	0,00
3.	JPY/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	JPY	1	0	1	0,02
4.	EUR/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	0	0,00
5.	USD/PLN 08-07-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	11	0,20
6.	JPY/PLN 05-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	0	0,00
7.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	0	0,00
8.	JPY/PLN 06-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	-1	-0,02
9.	EUR/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	0	0,00
10.	JPY/PLN 12-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	JPY	1	0	0	0,00
11.	EUR/PLN 26-08-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	EUR	1	0	0	0,00
Razem instrumenty pochodne							11	0	11	0,20

TYTUŁY UCZESTNICTWA

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MEU FP - FR0010261198	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe (DR) UCITS ETF - Dist	Francja	308	165	164	2,98
2.	SPXS LN - IE00B3YCGJ38	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc	Irlandia	74	166	167	3,03
3.	TPXY FP - LU1681037781	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF - JPY	Luksemburg	297	91	103	1,87
4.	XUTD LN - LU0429459356	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 1D	Luksemburg	38	35	36	0,66
Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą							457	470	8,54

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		3 988	3 952	4 009	72,81
- obligacje		3 988	3 952	4 009	72,81

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	17	0,31

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000109377	84	1,53
2.	PL0000109378	90	1,63
3.	PL0000109379	332	6,03

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD
Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	5 506	485
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	150	262
2. Należności	68	13
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 276	210
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	4 009	170
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	58	155
III. Aktywa netto (I-II)	5 448	330
IV. Kapitał funduszu	5 299	330
1. Kapitał wpłacony	5 386	330
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-87	0
V. Dochody zatrzymane	57	0
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	21	0
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	36	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	92	0
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	5 448	330
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	538 107,498774	32 934,703852
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	10,13	10,02

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
I. Przychody z lokat	26	0
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4	-
2. Przychody odsetkowe	15	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	7	-
5. Pozostałe - przychody z tytułu premii inwestycyjnej	-	-
II. Koszty funduszu	59	13
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	19	7
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	3
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	7	1
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	9	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	54	13
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5	0
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	21	0
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	128	0
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	36	0
z tytułu różnic kursowych	4	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	92	0
z tytułu różnic kursowych	-3	-
VII. Wynik z operacji (V±VI)	149	0
Wynik z operacji w podziale na jednostkę uczestnictwa (w zł):	0,28	0,01

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	330	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	149	0
a) przychody z lokat netto,	21	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	36	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	92	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	149	0
4. Dystrybucja dochodów 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:	4 969	330
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	5 056	330
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	87	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	5 118	330
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 448	330
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 751	155
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	505 172,794922	32 934,703852
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	513 882,233023	32 980,609852
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 709,438101	45,906000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	505 172,794922	32 934,703852
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	538 107,498774	32 934,703852
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	546 862,842875	32 980,609852
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 755,344101	45,906000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	538 107,498774	32 934,703852
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10,02	10,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	10,13	10,02
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	2,21%	2,21%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach	9,22	10,00
	16.03.2020	29.11.2019
	-	02.12.2019
	-	03.12.2019
	-	04.12.2019
	-	05.12.2019
	-	06.12.2019
	-	09.12.2019
	-	10.12.2019
	-	11.12.2019
	-	12.12.2019
	-	13.12.2019
	-	16.12.2019
	-	17.12.2019
	-	18.12.2019
	-	19.12.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	10,20	10,02
	05.06.2020	27.12.2019
	08.06.2020	30.12.2019
	-	31.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	10,13	10,02
	30.06.2020	30.12.2019
	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,30%	0,31%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	1,35%	54,32%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1,42%	23,88%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,51%	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) w stosunku rocznym

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

Ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U. z 2018, poz. 2215 z późn. zm.)

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się oddzielnie dla każdego subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych składników lokat, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych instrumentów oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę od funduszu notowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danego funduszu wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Należną dywidendę od funduszu nienotowanego na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tego prawa.
11. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
12. Nabycie / zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
13. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
16. Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
17. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
 - b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
21. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Subfunduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
22. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Subfunduszu obciążają koszty opisane w Nocie 11.
24. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku wartości aktywów netto Subfunduszu do wartości aktywów netto Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
27. Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu, ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Wartość aktywów Funduszu stanowi suma wartości aktywów Subfunduszu i wartości aktywów innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
 - 4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
8. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) 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, zgodnie z pkt V.
 - b) 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 zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. 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.
3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena 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;
 - 4) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez NBP.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz 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 oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono

NOTA 2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	29	-
Z tytułu dywidendy	1	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe - należności od Towarzystwa	38	13
	68	13

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	3	96
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	29	48
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe	25	11
- wynagrodzenie TFI	1	-
	58	155

NOTA 4**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.

Bank	Waluta	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A.	PLN	150	150	262	262

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU - w tys.

	waluta	01.01.2020	28.11.2019	w walucie	w PLN
		30.06.2020	31.12.2019		
Średni w okresie sprawozdawczym poziom	PLN	420	420	126	126
środków pieniężnych:	EUR	0,2	1	-	-
	JPY	79	3	-	-
	USD	6	22	-	-
			446		126

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5**RYZYKA**

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
18,40%	0,00%

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

W Funduszu ryzyko stopy procentowej może być związane bezpośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w jego skład, jak i pośrednio z instrumentami dłużnymi wchodzącymi w skład portfeli funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
54,41%	35,05%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
8,54%	0,62%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku. Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni

wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
0,00%	54,02%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

Procentowy udział w aktywach ogółem		
	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,00%	0,00%
zagraniczne składniki lokat	8,55%	0,00%

NOTA 6

INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji:

Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	0	2	USD	6	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	0	3	EUR	12	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 08-07-2020	1	540	JPY	21	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 08-07-2020	0	4	EUR	20	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 08-07-2020	11	46	USD	192	PLN	08.07.2020	08.07.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 05-08-2020	0	385	JPY	14	PLN	05.08.2020	05.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	0	365	JPY	13	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 06-08-2020	-1	863	JPY	31	PLN	06.08.2020	06.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 12-08-2020	0	14	EUR	62	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	JPY/PLN 12-08-2020	0	226	JPY	8	PLN	12.08.2020	12.08.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 26-08-2020	0	8	EUR	37	PLN	26.08.2020	26.08.2020

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

NOTA 7

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji

NOTA 8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Część składników lokat denominowana jest w walutach obcych:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
37 EUR	164 PLN	- EUR	- PLN
2 793 JPY	103 PLN	- JPY	- PLN
51 USD	204 PLN	- USD	- PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2020		31.12.2019	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
- EUR	- PLN	1 EUR	3 PLN

Pozostałe pozycje bilansu Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :		
zrealizowane różnice kursowe (USD)	4	-
niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	2	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą :		
niezrealizowane różnice kursowe (JPY)	-3	-
niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-2	-
<i>Zrealizowane różnice kursowe razem</i>	4	0
<i>Niezrealizowane różnice kursowe razem</i>	-3	0

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

EUR (euro) - 4,4660	JPY (jen japoński) za 100 - 3,6967
USD (dolar amerykański) - 3,9806	

NOTA 10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Grupy lokat		
Akcje	-8	0
Obligacje	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		
Instrumenty pochodne	3	0
Instrumenty pochodne	41	0
Razem	36	0

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. zł)

	01.01.2020	28.11.2019
	30.06.2020	31.12.2019
Grupy lokat		
Akcje	18	0
Obligacje	50	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		
Instrumenty pochodne	13	0
Instrumenty pochodne	11	0
Razem	92	0

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

1. prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
2. prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu
3. prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu
4. prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
5. wynagrodzenie Depozytariusza
6. związane z prowadzeniem subrejestr uczestników
7. podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa
8. ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9. druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa
10. likwidacji Subfunduszu,
11. wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku)
12. Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto, w danym roku kalendarzowym – gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10 mln zł;
 - b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto, ponad kwotę 10 mln zł - gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10 mln zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11-12, pokrywane są przez Towarzystwo.

Do momentu gdy wartość aktywów netto Sunfunduszu nie osiągnie 2.000.000 zł, koszty wymienione w pkt. 5, 6 oraz 8 i 9 pokrywa Towarzystwo.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o czasowym pokrywaniu wszystkich kosztów obciążających aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnie wartość 10.000.000 zł.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;

- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

Za okres objęty sprawozdaniem Towarzystwo nie pobrało wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

NOTA 12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	5 448	330
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	10,13	10,02

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie zaszły.
- 2) **Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie zaszły.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie dotyczy.
- 4) **Dokonane korekty błędów podstawowych.**
Nie zaszły.
- 5) **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**
Nie dotyczy.
- 6) **Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**
Nie dotyczy.
- 7) **Inne informacje**

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodził: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia również wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu.

W swojej ocenie Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

- a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadku utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,
- b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,
- c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lub zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Zarząd Towarzystwa ocenia, że ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym coraz bardziej prawdopodobne dalsze osłabienie poziomu aktywności gospodarczej powodują wzrost ryzyka wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest również wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, który skutkowałby koniecznością rozpoznania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Jednocześnie towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

Katowice, 26 sierpnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla NN Subfunduszu Emerytura 2025 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., sporządzonego 26 sierpnia 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.