NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
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 sprawozdanie finansowe NN Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 1.971.972 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.054.649 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 120.092 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 16.277 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 SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2

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

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	**NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2**
	Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN FIO Obligacji 2
Typ funduszu:	Fundusz jest funduszem inwestycyjnym działającym jako fundusz inwestycyjny otwarty
	W dniu 31 lipca 2018 r. NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2 został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2.
Data utworzenia:	19 września 2001 r. decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-117/01 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	12 listopada 2001 r. pod numerem RFi 101

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

Środki Funduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa stanowią co najmniej 50% wartości aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
3. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
4. zagraniczne dłużne papiery wartościowe – do 49% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 20% wartości aktywów.

Fundusz może lokować ponad 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostki samorządu państwa członkowskiego, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Fundusz nie inwestuje w akcje ani inne instrumenty udziałowe. Fundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym także w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ" i „New York Stock Exchange" („NYSE"), a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT") oraz Chicago Mercantile Exchange („CME") w USA.

Fundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

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

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

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz 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.

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 przegląd 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.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Do dnia 30 lipca 2018 r. Fundusz zbywał jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii. Od 31 lipca 2018 r. Fundusz może zbywać jednostki uczestnictwa różnych kategorii.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:

- jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem i konwersją jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
    - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
    - opłatę za konwersję w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia kategorii E jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, jednakże spełniają warunki do jej zawarcia wskazane w § 48b statutu. Spadek wartości posiadanych przez uczestnika jednostek uczestnictwa Funduszu oraz pozostałych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, poniżej wartości wymaganej dla otrzymania premii inwestycyjnej, uprawnia, ale nie obliguje, Fundusz do wymiany będących w posiadaniu tego uczestnika jednostek uczestnictwa kategorii F na kategorię A1,
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia kategorii F jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii T jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

	30.06.2020			*31.12.2019*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 848 599	1 981 342	95,83	1 778 936	1 880 621	90,55
Instrumenty pochodne *)	0	-9 370	-0,45	0	-3 155	-0,15
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	0,00	125 717	126 211	6,08
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***1 848 599***	***1 971 972***	***95,38***	***1 904 653***	***2 003 677***	***96,48***

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)

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 do 1 roku:								***1 035***	***8 088***	***8 046***	***0,39***
	Obligacje								*1 035*	*8 088*	*8 046*	*0,39*
1.	PLSNTND00125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank SA	Polska	2020-10-09	zmienne 1,92%	100 000	35	3 514	3 517	0,17
2.	XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	ORLEN Capital AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,50%	1 000	1 000	4 574	4 529	0,22
	- O terminie wykupu powyżej 1 roku:								***2 326 761***	***1 840 511***	***1 973 296***	***95,44***
	Obligacje								*2 326 761*	*1 840 511*	*1 973 296*	*95,44*
1.	XS1650147660	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO bp SA	Polska	2021-07-25	stałe 0,75%	100 000	3	1 355	1 347	0,07
2.	PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	12 658	11 663	14 807	0,72
3.	XS0783934085	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	stałe 4,63%	1 000	1 000	4 328	4 273	0,21
4.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	30 955	37 354	34 706	1,68
5.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	172 673	173 024	184 833	8,94
6.	US445545AH91	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2023-02-21	stałe 5,38%	2 000	2 163	19 565	19 123	0,92
7.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	20 000	28 592	28 742	1,39
8.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	73 040	73 396	83 763	4,05
9.	US445545AL04	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2024-03-25	stałe 5,38%	2 000	2 750	25 297	25 146	1,22
10.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,50%	1 000	156 500	156 650	169 680	8,21
11.	PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-09-26	zmienne 3,50%	1 000	1 300	1 300	1 312	0,06
12.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	307 000	319 713	334 295	16,17
13.	XS2114767457	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Polska	2025-02-10	stałe 0,00%	1 000	9 500	42 670	42 471	2,05
14.	PL0000112728	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-04-25	stałe 0,75%	1 000	90 000	89 595	90 689	4,39
15.	US912828ZT04	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	USA	2025-05-31	stałe 0,25%	100	220 000	86 632	87 489	4,23
16.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	103 010	99 976	119 005	5,76
17.	PLALIOR00219	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2025-10-20	zmienne 3,42%	1 000	19 770	19 769	19 704	0,95
18.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmienne 2,46%	1 000	8 500	8 500	8 578	0,41
19.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	206 679	194 306	230 300	11,14
20.	US71654QCG55	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	stałe 6,50%	1 000	2 067	6 562	7 634	0,37
21.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	46 227	44 217	51 543	2,49
22.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmienne 3,59%	100 000	300	29 999	30 661	1,48
23.	XS1696445516	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX Mediolan	Skarb Państwa	Węgry	2027-10-10	stałe 1,75%	1 000	350	1 641	1 673	0,08
24.	PLPEKAO00289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Pekao S.A. SA	Polska	2027-10-29	zmienne 2,22%	1 000	25 500	25 499	25 595	1,24
25.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	58 800	61 767	65 637	3,17
26.	PL0000105391	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	15	14	21	0,00
27.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	66 806	75 716	76 507	3,70
28.	HU0000403696	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2030-08-21	stałe 3,00%	10 000	580 400	81 964	80 917	3,91
29.	PL0000112736	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	stałe 1,25%	1 000	70 000	68 324	69 846	3,38
30.	XS2161992511	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Milan	Skarb Państwa	Węgry	2032-04-28	stałe 1,63%	1 000	2 275	10 078	10 252	0,50
31.	PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5,00%	1 000	20	21	31	0,00
32.	PL0000109765	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4,00%	1 000	36 500	41 024	52 716	2,55
					Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku				***344 371***	***339 191***	***356 050***	***17,22***
					Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku				***1 370 735***	***1 385 276***	***1 504 840***	***72,78***
					Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku				***612 690***	***124 132***	***120 452***	***5,83***
								RAZEM DŁUŻNE	***2 327 796***	***1 848 599***	***1 981 342***	***95,83***

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 wystandaryzowane:										
Kontrakt terminowy										
1.	USU0 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	USA	US912810FT08	-131	0	0	0,00
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward							***19***	***0***	***-981***	***-0,05***
pozycja długa										
1.	EUR/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	EUR	1	0	-529	-0,03
2.	USD/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-1 257	-0,06
3.	USD/PLN 20/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-384	-0,02
4.	USD/PLN 27/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	-103	-0,01
5.	EUR/PLN 06/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	EUR	1	0	-49	0,00
6.	USD/PLN 27/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-1 149	-0,06
7.	HUF/PLN 06/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	390	0,02
8.	HUF/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	653	0,03
9.	HUF/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	392	0,02
10.	EUR/PLN 20/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	EUR	1	0	0	0,00
11.	HUF/PLN 06/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	118	0,01
pozycja krótka										
12.	USD/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	232	0,01
13.	USD/PLN 27/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	249	0,01
14.	USD/PLN 27/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	PLN	1	0	456	0,02
15.	EUR/PLN 06/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	8	0,00
16.	USD/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	2	0,00
17.	EUR/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	9	0,00
18.	EUR/PLN 13/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	PLN	1	0	2	0,00
19.	HUF/PLN 06/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	-21	0,00
Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej							***10***	***0***	***-8 389***	***-0,41***
pozycja długa										
1.	IRS HUF 17.04.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-418	-0,02
pozycja krótka										
2.	IRS PLN 18.03.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-2 379	-0,12
3.	IRS PLN 17.03.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	-2 012	-0,10
4.	IRS PLN 20.03.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-956	-0,05
5.	IRS PLN 23.03.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-1 380	-0,07
6.	IRS HUF 12.06.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-483	-0,02
7.	IRS HUF 12.06.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-495	-0,02

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 %
8.	IRS HUF 16.06.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING BSK	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-336	-0,02
9.	IRS PLN 18.06.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-17	0,00
10.	IRS HUF 29.06.2030	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	87	0,00
						Razem instrumenty pochodne	***29***	***0***	***-9 370***	***-0,45***

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	*1 460 383*	*1 518 022*	*1 649 592*	*79,78*
- obligacje	1 429 428	1 480 668	1 614 886	78,10
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	30 955	37 354	34 706	1,68
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)	*807 938*	*225 177*	*224 600*	*10,86*
- obligacje	807 938	225 177	224 600	10,86

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

Nie dotyczy.

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.	PL0000102646	13 403	0,65
2.	PL0000107264	9 129	0,44
3.	PLBOS0000217	1 312	0,06
4.	PL0000110151	10 704	0,52
5.	PL0000109765	1 444	0,07
6.	PL0000111720	47 912	2,32
7.	IRS PLN 23.03.2030	-1 380	-0,07
8.	IRS HUF 16.06.2030	-336	-0,02

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

3. 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	**2 067 589**	**2 076 844**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75 075	13 259
2.	Należności	8 574	2
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	54 955
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 860 890	1 978 164
	dłużne papiery wartościowe	*1 860 890*	*1 851 953*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	123 050	30 464
	dłużne papiery wartościowe	*120 452*	*28 668*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**12 940**	**5 918**
III.	Aktywa netto (I-II)	**2 054 649**	**2 070 926**
IV.	Kapitał funduszu	**166 611**	**302 980**
1.	Kapitał wpłacony	5 660 080	5 565 682
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 493 469	-5 262 702
V.	Dochody zatrzymane	**1 780 133**	**1 688 545**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 321 923	1 308 576
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	458 210	379 969
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**107 905**	**79 401**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 054 649**	**2 070 926**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	6 236 194,712208	6 662 616,420620
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	3,471620	3,471620
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	6 236 191,240588	6 662 612,949000
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)		
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	**329,47**	**310,83**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	**329,47**	**310,83**

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

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

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

		01.01.2020 30.06.2020	*01.01.2019 31.12.2019*	*01.01.2019 30.06.2019*
I.	Przychody z lokat	**25 639**	**61 944**	**30 391**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	105	1 785	867
2.	Przychody odsetkowe	25 534	57 819	29 523
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2 339	-
5.	Pozostałe	-	1	1
II.	Koszty funduszu	**12 292**	**11 683**	**10 795**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 428	11 096	5 476
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	30	30	20
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8.	Usługi prawne	-	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	37	341	201
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	6 776	-	5 097
13.	Pozostałe	21	216	1
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**12 292**	**11 683**	**10 795**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**13 347**	**50 261**	**19 596**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**106 745**	**68 986**	**39 034**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	78 241	54 648	22 633
	z tytułu różnic kursowych	*5 977*	*3 319*	*-1 042*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	28 504	14 338	16 401
	z tytułu różnic kursowych	*-4 331*	*-1 183*	*-6 257*
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	**120 092**	**119 247**	**58 630**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)			
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**19,26**	**17,90**	**8,44**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	**19,26**	**17,90**	**8,44**

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

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

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

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2020 30.06.2020*	*01.01.2019 31.12.2019*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**2 070 926**	**2 098 590**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**120 092**	**119 247**
a) przychody z lokat netto,	13 347	50 261
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	78 241	54 648
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	28 504	14 338
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**120 092**	**119 247**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	**0**	**0**
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**-136 369**	**-146 911**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	94 398	159 850
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	230 767	306 761
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-16 277**	**-27 664**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**2 054 649**	**2 070 926**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**2 060 854**	**2 094 069**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2020 30.06.2020*	*01.01.2019 31.12.2019*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-426 421,708412**	**-483 319,807501**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	296 201,589970	529 779,719304
- jednostki kategorii A	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii F	296 201,589970	529 779,719304
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	722 623,298382	1 013 099,526805
- jednostki kategorii A	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii F	*722 623,298382*	1 013 099,526805
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-426 421,708412	-483 319,807501
- jednostki kategorii A	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii F	-426 421,708412	-483 319,807501
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**6 236 194,712208**	**6 662 616,420620**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 581 172,406430	31 284 970,816460
- jednostki kategorii A	3,471620	3,471620
- jednostki kategorii F	31 581 168,934810	31 284 967,344840
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 344 977,694222	24 622 354,395840
- jednostki kategorii A	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii F	25 344 977,694222	24 622 354,395840
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 236 194,712208	6 662 616,420620
- jednostki kategorii A	3,471620	3,471620
- jednostki kategorii F	6 236 191,240588	6 662 612,949000

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	*01.01.2020 30.06.2020*	*01.01.2019 31.12.2019*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A, F	310,83	293,68
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A, F	329,47	310,83
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A, F	12,06%	5,84%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A,F	309,15	293,52
w dniu	17.01.2020	09.01.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A, F	329,47	312,22
w dniu	30.06.2020	07.10.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A, F	329,47	310,81
w dniu	30.06.2020	30.12.2019

	01.01.2020 30.06.2020	*01.01.2019 31.12.2019*
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	**1,20%**	**0,56%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,53%	0,53%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,003%	0,001%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

**) dane 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.

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność funduszu 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.

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 Funduszu, obejmujący:

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu 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, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu 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 akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (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. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
11. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. 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).
13. Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
14. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
15. Zobowiązania i należności Funduszu 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.
16. 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.
17. 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.
18. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
19. 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 Funduszu 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.
20. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Funduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu.
21. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
22. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
23. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

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 swoich aktywów, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa każdej kategorii oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa każdej kategorii.

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) listy zastawne,
   2) dłużne papiery wartościowe,
   3) instrumenty pochodne,
   4) certyfikaty inwestycyjne,
   5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   6) 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, ustalanym 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 Rzeczpospolitej 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. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. 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.
9. 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) listy zastawne,
   2) dłużne papiery wartościowe,
   3) instrumenty pochodne,
   4) jednostki uczestnictwa,
   5) certyfikaty inwestycyjne,
   6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   7) depozyty,
   8) waluty nie będące depozytami,
   9) instrumenty rynku pieniężnego.
   10) wierzytelności, inne niż wierzytelności osób fizycznych
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, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

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

   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 nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

   5) w przypadku wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych - wycena według wartości godziwej, za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzytelnościami.
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 Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)	***30.06.2020***	***31.12.2019***
Z tytułu zbytych lokat	8 574	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
	8 574	***2***

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

	30.06.2020	*31.12.2019*
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	11 968	4 951
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
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, w tym:	972	967
- wynagrodzenie Towarzystwa	*948*	*967*
	12 940	***5 918***

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.

		Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
Banki	Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
depozyty zabezpieczające:					
- ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 640	1 640	1 880	1 880
- J.P.Morgan	EUR	1 220	5 448	560	2 385
- BNP Paribas	EUR	380	1 697	140	596
- J.P.Morgan	USD	868	3 455	-	-
- wniesiony przez J.P.Morgan	EUR	-140	-625	-	-
ING Bank Śląski S.A.	PLN	44 665	44 665	1 471	1 471
ING Bank Śląski S.A.	CZK	63	10	2 181	365
ING Bank Śląski S.A.	EUR	456	2 038	1 388	5 913
ING Bank Śląski S.A.	HUF	547 980	6 864	816	10
ING Bank Śląski S.A.	RON	107	99	24	21
ING Bank Śląski S.A.	RUB	119	7	224	14
ING Bank Śląski S.A.	TRY	4	2	124	79
ING Bank Śląski S.A.	USD	2 456	9 775	121	460
ING Bank Śląski S.A.	ZAR	1	0	239	65
			75 075		*13 259*

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

		01.01.2020 30.06.2020		01.01.2019 31.12.2019	
	waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	58 480	58 480	47 006	47 006
	CZK	34 603	5 803	21 112	3 534
	EUR	2 807	12 392	3 893	16 715
	HUF	853 037	10 909	856 112	11 468
	RON	3 579	3 279	670	607
	TRY	26	16	1 987	1 344
	RUB	32 614	1 888	47 533	2 823
	ZAR	5 112	1 239	11 967	3 182
	USD	3 537	14 177	3 802	14 450
			108 184		***101 129***

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
91,51%	84,29%

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.

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
4,32%	6,26%

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 Funduszu wchodziły nieskarbowe papiery dłużne, które na dzień bilansowy stanowiły:

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2020	31.12.2019
	6,86%	5,55%

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
	0,00%	6,08%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane są 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%	0,09%
depozyt zabezpieczający	0,56%	0,23%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU 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	1,39%	0,48%
zagraniczne składniki lokat	13,78%	7,55%

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowe i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. 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. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 r.

Kontrakty terminowe typu futures:

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie subfunduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Wartość otwartej pozycji (w tys.)		Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja krótka	USU0 COMDTY kontrakt terminowy na obligacje US912810FT08 (US 30 YR T-Bond Futures - Sep 20)	93 113	23 392	USD	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego. Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	21.09.2020	21.09.2020

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	EUR/PLN 13/07/20	-529	-6 600	EUR	28 952	PLN	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 13/07/20	-1 257	-16 000	USD	62 432	PLN	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 20/07/20	-384	-5 900	USD	23 101	PLN	20.07.2020	20.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 27/07/20	-103	-2 100	USD	8 256	PLN	27.07.2020	27.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 06/07/20	-49	-1 200	EUR	5 311	PLN	06.07.2020	06.07.2020
Pozycja długa	USD/PLN 27/07/20	-1 149	-17 000	USD	66 519	PLN	27.07.2020	27.07.2020
Pozycja długa	HUF/PLN 06/07/20	390	-1 100 000	HUF	14 167	PLN	06.07.2020	06.07.2020

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	HUF/PLN 13/07/20	653	-1 600 000	HUF	20 690	PLN	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja długa	HUF/PLN 13/07/20	392	-900 000	HUF	11 663	PLN	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja długa	EUR/PLN 20/07/20	0	-6 000	EUR	26 804	PLN	20.07.2020	20.07.2020
Pozycja długa	HUF/PLN 06/07/20	118	-3 250 000	HUF	40 823	PLN	06.07.2020	06.07.2020
Pozycja krótka	USD/PLN 13/07/20	232	-17 680	PLN	4 500	PLN	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja krótka	USD/PLN 27/07/20	249	-20 450	PLN	5 200	PLN	27.07.2020	27.07.2020
Pozycja krótka	USD/PLN 27/07/20	456	-25 418	PLN	6 500	PLN	27.07.2020	27.07.2020
Pozycja krótka	EUR/PLN 06/07/20	8	-5 352	PLN	1 200	PLN	06.07.2020	06.07.2020
Pozycja krótka	USD/PLN 13/07/20	2	-9 949	PLN	2 500	PLN	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja krótka	EUR/PLN 13/07/20	9	-8 925	PLN	2 000	PLN	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja krótka	EUR/PLN 13/07/20	2	-8 932	PLN	2 000	PLN	13.07.2020	13.07.2020
Pozycja krótka	HUF/PLN 06/07/20	-21	-21 313	PLN	1 700 000	PLN	06.07.2020	06.07.2020

Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie funduszem

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	IRS HUF 17.04.2021	-418	płatności wykonywane co 3 miesiące wg stawki BUBOR 3M	17 000 000	HUF	17.04.2021	17.04.2021
Pozycja krótka	IRS PLN 18.03.2030	-2 379	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	43 500	PLN	18.03.2030	18.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 17.03.2030	-2 012	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	29 500	PLN	17.03.2030	17.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 20.03.2030	-956	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	19 000	PLN	20.03.2030	20.03.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 23.03.2030	-1 380	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	39 000	PLN	23.03.2030	23.03.2030
Pozycja krótka	IRS HUF 12.06.2030	-483	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	2 000 000	HUF	12.06.2030	12.06.2030
Pozycja krótka	IRS HUF 12.06.2030	-495	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	2 000 000	HUF	12.06.2030	12.06.2030
Pozycja krótka	IRS HUF 16.06.2030	-336	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	2 000 000	HUF	16.06.2030	16.06.2030
Pozycja krótka	IRS PLN 18.06.2030	-17	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	28 000	PLN	18.06.2030	18.06.2030
Pozycja krótka	IRS HUF 29.06.2030	87	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M	1 800 000	HUF	29.06.2030	29.06.2030

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 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	EUR/PLN 13/07/20	149	7 300	EUR	31 253	PLN	13.01.2020	13.01.2020
Pozycja długa	USD/PLN 13/07/20	139	4 700	EUR	20 173	PLN	20.01.2020	20.01.2020
Pozycja długa	USD/PLN 20/07/20	130	9 800	EUR	41 918	PLN	27.01.2020	27.01.2020

Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie funduszem

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-969	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 200 000	CZK	04.10.2021	04.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-1 005	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	930 000	CZK	07.10.2021	07.10.2021
Pozycja długa	IRS CZK - zamiana stopy procentowej zmiennej na stałą	-1 069	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	1 250 000	CZK	08.10.2021	08.10.2021
Pozycja krótka	IRS CZK - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	812	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M	270 000	CZK	04.12.2029	04.12.2029
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-1 723	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	78 000	PLN	20.05.2024	20.05.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	-185	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	50 000	PLN	14.11.2024	14.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	63	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	48 000	PLN	26.11.2024	26.11.2024
Pozycja krótka	IRS PLN - zamiana stopy procentowej stałej na zmienną	503	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M	69 000	PLN	06.12.2024	06.12.2024

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	30.06.2020	31.12.2019
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	54 955*)
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	-	54 955*)

*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe WZ0524 (data zamknięcia 07.01.2020 r.)

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz 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

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:	
63	CZK	10	PLN	2 181	CZK	365	PLN
1 916	EUR	8 558	PLN	2 088	EUR	8 894	PLN
547 980	HUF	6 864	PLN	816	HUF	10	PLN
107	RON	99	PLN	24	RON	21	PLN
119	RUB	7	PLN	224	RUB	14	PLN
4	TRY	2	PLN	124	TRY	79	PLN
3 324	USD	13 230	PLN	121	USD	460	PLN
1	ZAR	0	PLN	239	ZAR	65	PLN

Część aktywów zainwestowanych w papiery wartościowe emitentów zagranicznych denominowana jest w walutach obcych. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich. Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

30.06.2020				31.12.2019			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
13 496	EUR	60 272	PLN	29 637	EUR	126 211	PLN
6 460 438	HUF	80 917	PLN	-	HUF	-	PLN
-	RUB	-	PLN	499 528	RUB	30 521	PLN
36 091	USD	143 665	PLN	-	USD	-	PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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

	01.01.2020 30.06.2020	*01.01.2019 31.12.2019*	*01.01.2019 30.06.2019*
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-	203
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	148	6	6
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	1 391	566
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	4186	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	512	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	492	3 915	1 214
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	1 026	-
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	2 200	864
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	7 178	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	14	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)		-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	313	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-	339	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	315	315

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

	01.01.2020 30.06.2020	*01.01.2019 31.12.2019*	*01.01.2019 30.06.2019*
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-2 239	-310	-
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 259	-	-9
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-3 009	-1 288
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-79	-79
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-686	-629
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-1 135	-1 899
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-3 055	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-114	-627
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-1 249	-	-
Tytuły uczestnictwa - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	-313	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-1 140	-456	-925
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (RUB)	-339	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-1 916	-954	-5 011
Zrealizowane różnice kursowe razem	*5 977*	*3 319*	*-1 042*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-4 331*	*-1 183*	*-6 257*

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

EUR (euro) - 4,4660
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2525
TRY (lira turecka) - 0,5807
RON (lej rumuński) - 0,9220
USD (dolar amerykański) - 3,9806
ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2297
RUB (rubel rosyjski) - 0,0564
CZK (korona czeska) - 0,1666

NOTA 10
DOCHODY I ICH

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

Grupy lokat	*01.01.2020 30.06.2020*	*01.01.2019 31.12.2019*	*01.01.2019 30.06.2019*
Obligacje	64 168	54 909	19 923
Bony skarbowe	34	0	0
Instrumenty pochodne	13 085	-3 926	1 586
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	954	3 665	1 124
Razem	***78 241***	***54 648***	***22 633***

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

Grupy lokat	*01.01.2020 30.06.2020*	*01.01.2019 31.12.2019*	*01.01.2019 30.06.2019*
Obligacje	35 213	17 175	14 308
Instrumenty pochodne	-6 215	-3 331	2 045
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-494	494	48
Razem	***28 504***	***14 338***	***16 401***

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.
Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11
KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Funduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu i nie podlegają limitowaniu.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Funduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	1,00	0,53
kategoria A1	0,80	-
kategoria E	0,80	-
kategoria F	0,80	0,53
kategoria K	1,00	-
kategoria T	0,80	-

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2020	*31.12.2019*	*31.12.2018*	*31.12.2017*
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	2 054 649	2 070 926	2 098 590	2 107 186
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) *)				282,00
jednostki kategorii A	329,47	310,83	293,68	-
jednostki kategorii F	329,47	310,83	293,68	-

**) Do dnia 30 lipca 2019 r. Fundusz zbywał jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii. Od dnia 31 lipca 2019 r. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa różnych kategorii a najdujące się w posiadaniu dotychczasowych uczestników jednostki uczestnictwa zostały zamienione na jednostki uczestnictwa kategorii F.*

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

7. 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 wystąpiły

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.
Nie wystąpiły.

5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe
Nie dotyczy.

6) Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej,
Nie dotyczy.

7) Pozostałe informacje.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444).

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN FIO Obligacji 2	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto	-	-

8) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodzili: 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.