**NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**(działający uprzednio jako NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 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 Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 1.293.535 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.294.886 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 265.584 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 214.412 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 Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Otwarty
**(działający uprzednio jako NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2)**

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

# 1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

| | |
|---|---|
| Nazwa funduszu: | **NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Otwarty** |
| | Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO oraz NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania |
| Typ funduszu: | Fundusz jest funduszem inwestycyjnym działającym jako fundusz inwestycyjny otwarty |
| Data utworzenia: | 19 września 2001 r. decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-107/01 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF") |
| | Do dnia 2 września 2019 r. Fundusz działał pod nazwą NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2. |
| | Do dnia 30 lipca 2018 r. Fundusz działał jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty pod nazwą NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2. |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 26 października 2001 r. pod numerem RFi 100 |

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

W dniu 3 czerwca 2019 r. Towarzystwo opublikowało ogłoszenie o zmianie statutu NN FIO Akcji 2. Zmiany dotyczyły polityki inwestycyjnej Funduszu i weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia tj. w dniu 3 września 2019 r.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez dążenie do odzwierciedlenia składu portfela oraz stopy zwrotu zbliżonej do indeksu WIG-ESG, w związku z czym może inwestować do 100 % aktywów w akcje spółek, które w dniu ich nabycia wchodzą w skład indeksu WIG-ESG, a także w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu w dniu nabywania danego instrumentu pochodnego.

Zmiana dotyczyła także zasad dywersyfikacji lokat - usunięty został górny limit 30% dla udziału akcji zagranicznych w wartości aktywów Funduszu, oraz obniżony górny limit do 10% dla udziału depozytów w wartości aktywów Funduszu.

Ponadto Fundusz nie lokuje aktywów w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty, które nie spełniają kryteriów określonych w wewnętrznych politykach Towarzystwa i grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo, ograniczających możliwość inwestowania zarządzanych aktywów w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność negatywnie oddziaływującą na czynniki środowiskowe, społeczne i ładu korporacyjnego.

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

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, oraz zagraniczne akcje – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
3. dłużne instrumenty finansowe inne niż papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
4. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - do 10% wartości aktywów.
5. depozyty - do 10% wartości aktywów.
6. dla lokat, o których mowa w pkt 2 – 5 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2.

Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów w akcje wyemitowane przez ten sam podmiot. Fundusz może zwiększyć ten limit do 35% wartości aktywów, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie WIG-ESG wzrośnie. Limit ten dotyczy akcji wyłącznie jednego emitenta.

Aktywa Funduszu 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. Statut wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż RP 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.

Dd dnia 3 września 2019 r. benchmarkiem Funduszu jest indeks WIG-ESG.

Do dnia 2 września 2019 r Fundusz dążył do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIG.

### 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. Zamiarem Towarzystwa jest włączenie go do funduszu NN Parasol FIO po otrzymaniu zgody KNF (wniosek został już złożony).

**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

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 | 1 239 115 | 1 293 535 | 99,82 | 1 218 016 | 1 509 726 | 99,95 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| ***RAZEM*** | ***1 239 115*** | ***1 293 535*** | ***99,82*** | ***1 218 016*** | ***1 509 726*** | ***99,95*** |

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**

| 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 | 16 787 | Polska | 1 846 | 8 142 | 0,63 |
| 2. | ACP PW - PLSOFTB00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 378 726 | Polska | 17 916 | 24 996 | 1,93 |
| 3. | ALR PW - PLALIOR00045 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 509 366 | Polska | 23 887 | 8 226 | 0,63 |
| 4. | AMC PW - PLAMICA00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 30 151 | Polska | 4 022 | 3 697 | 0,29 |
| 5. | ATT PW - PLZATRM00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 237 329 | Polska | 7 314 | 7 274 | 0,56 |
| 6. | BDX PW - PLBUDMX00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 67 727 | Polska | 9 807 | 14 494 | 1,12 |
| 7. | BFT PW - PLBNFTS00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 7 545 | Polska | 5 928 | 6 270 | 0,48 |
| 8. | BHW PW - PLBH00000012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 276 053 | Polska | 15 900 | 10 573 | 0,82 |
| 9. | BRS PW - PLBRSZW00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 419 820 | Polska | 1 748 | 1 478 | 0,11 |
| 10. | CAR PW - PLINTCS00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 60 427 | Polska | 13 507 | 12 690 | 0,98 |
| 11. | CCC PW - PLCCC0000016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 203 705 | Polska | 37 915 | 12 157 | 0,94 |
| 12. | CDR PW - PLOPTTC00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 344 272 | Polska | 65 373 | 135 953 | 10,49 |
| 13. | CIE PW - PLCIECH00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 143 266 | Polska | 6 196 | 4 577 | 0,35 |
| 14. | CMR PW - PLCOMAR00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 44 707 | Polska | 7 151 | 9 388 | 0,72 |
| 15. | CPS PW - PLCFRPT00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 2 073 572 | Polska | 49 049 | 54 535 | 4,21 |
| 16. | DNP PW - PLDINPL00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 304 397 | Polska | 16 722 | 61 062 | 4,71 |
| 17. | DVL PW - PLLCCRP00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 2 560 472 | Polska | 6 673 | 4 967 | 0,38 |
| 18. | EAT PW - ES0105375002 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 495 136 | Hiszpania | 20 594 | 11 289 | 0,87 |
| 19. | ECH PW - PLECHPS00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 1 066 963 | Polska | 4 389 | 4 001 | 0,31 |
| 20. | ENA PW - PLENEA000013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 971 579 | Polska | 9 060 | 6 957 | 0,54 |
| 21. | ENG PW - PLENERG00022 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 489 424 | Polska | 3 523 | 3 984 | 0,31 |
| 22. | EUR PW - PLEURCH00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 503 477 | Polska | 10 992 | 8 720 | 0,67 |
| 23. | FMF PW - PLFAMUR00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 1 560 146 | Polska | 3 198 | 3 432 | 0,26 |
| 24. | FTE PW - PLFORTE00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 115 341 | Polska | 3 458 | 2 307 | 0,18 |
| 25. | GPW PW - PLGPW0000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 160 232 | Polska | 6 598 | 6 698 | 0,52 |
| 26. | GTC PW - PLGTC0000037 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 1 264 178 | Polska | 11 901 | 8 268 | 0,64 |
| 27. | ING PW - PLBSK0000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 190 535 | Polska | 16 092 | 27 094 | 2,09 |
| 28. | JSW PW - PLJSW0000015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 310 679 | Polska | 9 456 | 5 810 | 0,45 |
| 29. | KER PW - LU0327357389 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 197 101 | Luksemburg | 8 527 | 8 219 | 0,63 |
| 30. | KGH PW - PLKGHM000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 684 961 | Polska | 29 056 | 62 263 | 4,81 |
| 31. | KRU PW - PLKRK0000010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 130 140 | Polska | 20 760 | 14 042 | 1,08 |
| 32. | KTY PW - PLKETY000011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 48 573 | Polska | 5 852 | 21 275 | 1,64 |
| 33. | LPP PW - PLLPP0000011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 9 453 | Polska | 60 327 | 56 813 | 4,38 |
| 34. | LTS PW - PLLOTOS00025 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 506 988 | Polska | 17 315 | 30 419 | 2,35 |
| 35. | LVC PW - PLLVTSF00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 96 721 | Polska | 3 991 | 6 151 | 0,47 |
| 36. | MAB PW - PLMBION00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 49 895 | Polska | 3 917 | 1 906 | 0,15 |
| 37. | MBK PW - PLBRE0000012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 86 784 | Polska | 28 054 | 19 960 | 1,54 |
| 38. | MIL PW - PLBIG0000016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 5 114 548 | Polska | 28 899 | 15 456 | 1,19 |
| 39. | OPL PW - PLTLKPL00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 4 875 900 | Polska | 24 544 | 30 353 | 2,34 |
| 40. | PEO PW - PLPEKAO00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 1 183 746 | Polska | 98 101 | 63 733 | 4,92 |
| 41. | PGE PW - PLPGER000010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 3 433 294 | Polska | 33 854 | 23 600 | 1,82 |
| 42. | PGN PW - PLPGNIG00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 8 157 715 | Polska | 37 870 | 37 077 | 2,86 |
| 43. | PKN PW - PLPKN0000018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 1 456 315 | Polska | 50 170 | 91 194 | 7,04 |
| 44. | PKO PW - PLPKO0000016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 5 593 408 | Polska | 138 561 | 128 201 | 9,89 |

| 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 % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 45. | PKP PW - PLPKPCR00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 187 104 | Polska | 8 504 | 2 563 | 0,20 |
| 46. | PLW PW - PLPLAYW00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 8 168 | Polska | 1 895 | 3 855 | 0,30 |
| 47. | PLY PW - LU1642887738 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 757 776 | Polska | 18 295 | 23 006 | 1,78 |
| 48. | PZU PW - PLPZU0000011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 4 065 748 | Polska | 132 446 | 117 622 | 9,08 |
| 49. | SPL PW - PLBZ00000044 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 250 113 | Polska | 78 101 | 43 870 | 3,39 |
| 50. | STP PW - PLSTLPD00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 7 577 | Polska | 1 504 | 1 212 | 0,09 |
| 51. | TPE PW - PLTAURN00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 4 719 347 | Polska | 7 897 | 11 157 | 0,86 |
| 52. | VRG PW - PLVSTLA00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 1 224 236 | Polska | 2 683 | 2 785 | 0,22 |
| 53. | WPL PW - PLWRTPL00027 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW Warszawa | 113 847 | Polska | 7 777 | 7 764 | 0,60 |
| | | ***Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym*** | | | | ***1 239 115*** | ***1 293 535*** | ***99,82*** |

## 3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

**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**

Nie dotyczy.

**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 | **1 295 823** | **1 510 449** |
| 1. | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 979 | 558 |
| 2. | Należności | 309 | 165 |
| 3. | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 293 535 | 1 509 726 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 5. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 0 |
| | *dłużne papiery wartościowe* | *0* | *0* |
| 6. | Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. | Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. | Zobowiązania | **937** | **1 151** |
| III. | Aktywa netto (I-II) | **1 294 886** | **1 509 298** |
| IV. | Kapitał funduszu | **483 323** | **432 151** |
| 1. | Kapitał wpłacony | 6 517 848 | 6 355 694 |
| 2. | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -6 034 525 | -5 923 543 |
| V. | Dochody zatrzymane | **757 142** | **785 436** |
| 1. | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 557 495 | 559 912 |
| 2. | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | 199 647 | 225 524 |
| VI. | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | **54 421** | **291 711** |
| VII. | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | **1 294 886** | **1 509 298** |
| | | | |
| | Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.): | 4 179 075,216030 | 3 979 295,178925 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A | 2,468526 | 2,468526 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F | 4 173 093,008021 | 3 977 706,489974 |
| | Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria K | 5 979,739483 | 1 586,220425 |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A | **309,34** | **379,07** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F | **309,85** | **379,29** |
| | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria K | **309,62** | **379,19** |

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 | **2 951** | **47 223** | **12 344** |
| 1. | Dywidendy i inne udziały w zyskach | 2 925 | 46 190 | 11 642 |
| 2. | Przychody odsetkowe | 24 | 1 033 | 702 |
| 3. | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| 4. | Dodatnie saldo różnic kursowych | 2 | - | - |
| 5. | Pozostałe | - | - | - |
| II. | Koszty funduszu | **5 368** | **12 844** | **6 652** |
| 1. | Wynagrodzenie dla towarzystwa | 5 150 | 12 552 | 6 402 |
| 2. | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| 3. | Opłaty dla depozytariusza | - | - | - |
| 4. | Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 8 | 37 | 26 |
| 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 | - | - | - |
| 11. | Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| 12. | Ujemne saldo różnic kursowych | - | 102 | 106 |
| 13. | Pozostałe | 210 | 153 | 118 |
| | *- podatki* | *208* | *150* | *117* |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo | **0** | **0** | **0** |
| IV. | Koszty funduszu netto (II-III) | **5 368** | **12 844** | **6 652** |
| V. | Przychody z lokat netto (I-IV) | **-2 417** | **34 379** | **5 692** |
| VI. | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | **-263 167** | **-68 979** | **48 442** |
| 1. | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -25 877 | -16 561 | 4 713 |
| | z tytułu różnic kursowych | *0* | *425* | *425* |
| 2. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -237 290 | -52 418 | 43 729 |
| | z tytułu różnic kursowych | *0* | *-386* | *-386* |
| VII. | Wynik z operacji (V±VI) | **-265 584** | **-34 600** | **54 134** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) | | | |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | **-63,85** | **-8,90** | **13,50** |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł) | **-63,55** | **-8,70** | **13,50** |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii K (w zł) | **-63,69** | **10,93 *)** | - |

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

**) do wyliczenia podanej wartości została uwzględniona cena, według której nastąpiło pierwsze zbycie jednostki uczestnictwa danej kategorii*

*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** | **1 509 298** | **1 610 216** |
| **2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:** | **-265 584** | **-34 600** |
| a) przychody z lokat netto, | -2 417 | 34 379 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | -25 877 | -16 561 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -237 290 | -52 418 |
| **3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji** | **-265 584** | **-34 600** |
| **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:** | **51 172** | **-66 318** |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 162 154 | 188 608 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 110 982 | 254 926 |
| **6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)** | **-214 412** | **-100 918** |
| **7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego** | **1 294 886** | **1 509 298** |
| **8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym** | **1 292 166** | **1 569 015** |

| *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:** | **199 780,037105** | **-162 254,733014** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 542 185,284728 | 487 595,108315 |
| - jednostki kategorii A | *0,000000* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *535 325,828874* | *485 873,958039* |
| - jednostki kategorii K | *6 859,455854* | *1 721,150276* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 342 405,247623 | 649 849,841329 |
| - jednostki kategorii A | *0,000000* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *339 939,310827* | *649 714,911478* |
| - jednostki kategorii K | *2 465,936796* | *134,929851* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 199 780,037105 | -162 254,733014 |
| - jednostki kategorii A | *0,000000* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *195 386,518047* | *-163 840,953439* |
| - jednostki kategorii K | *4 393,519058* | *1 586,220425* |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:** | **4 179 075,216030** | **3 979 295,178925** |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 23 860 309,490888 | 23 318 124,206160 |
| - jednostki kategorii A | *2,468526* | *2,468526* |
| - jednostki kategorii F | *23 851 726,416232* | *23 316 400,587358* |
| - jednostki kategorii K | *8 580,606130* | *1 721,150276* |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 19 681 234,274858 | 19 338 829,027235 |
| - jednostki kategorii A | *0,000000* | *0,000000* |
| - jednostki kategorii F | *19 678 633,408211* | *19 338 694,097384* |
| - jednostki kategorii K | *2 600,866647* | *134,929851* |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 4 179 075,216030 | 3 979 295,178925 |
| - jednostki kategorii A | *2,468526* | *2,468526* |
| - jednostki kategorii F | *4 173 093,008021* | *3 977 706,489974* |
| - jednostki kategorii K | *5 979,739483* | *1 586,220425* |

| *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 | 379,07 | 388,80 |
| - jednostki kategorii F | 379,29 | 388,80 |
| - jednostki kategorii K | 379,19 | 367,89*) |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | | |
| - jednostki kategorii A | 309,34 | 379,07 |
| - jednostki kategorii F | 309,85 | 379,29 |
| - jednostki kategorii K | 309,62 | 379,19 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | -36,99% | -2,50% |
| - jednostki kategorii F | -36,82% | -2,45% |
| - jednostki kategorii K | -36,90% | 12,74% **) |

**) wartość według której nastąpiło pierwsze zbycie w dn. 04.10.2019 r.*
***) zmiana wyrażona w stosunku rocznym liczona od 04.10.2019 r.*

| | *01.01.2020 30.06.2020* | *01.01.2019 31.12.2019* |
|---|---|---|
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 240,44 | 363,03 |
| w dniu | 12.03.2020 | 11.12.2019 |
| - jednostki kategorii F | 240,68 | 363,19 |
| w dniu | 12.03.2020 | 11.12.2019 |
| - jednostki kategorii K | 240,57 | 363,12 |
| w dniu | 12.03.2020 | 11.12.2019 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| - jednostki kategorii A | 387,08 | 411,61 |
| w dniu | 13.01.2020 | 03.04.2019 |
| - jednostki kategorii F | 387,33 | 411,61 |
| w dniu | 13.01.2020 | 03.04.2019 |
| - jednostki kategorii K | 387,21 | 391,01 |
| w dniu | 13.01.2020 | 05.11.2019 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| - jednostki kategorii A | 309,34 | 379,09 |
| w dniu | 30.06.2020 | 30.12.2019 |
| - jednostki kategorii F | 309,85 | 379,30 |
| w dniu | 30.06.2020 | 30.12.2019 |
| - jednostki kategorii K | 309,62 | 379,20 |
| 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:*)*** | **0,84%** | **0,82%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 0,80% | 0,80% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | - | - |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,001% | 0,002% |
| 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. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. 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).
16. 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.
17. 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.
18. 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.
19. 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.
20. Koszty Funduszu 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.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
22. 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.
23. 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.
24. 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

25. 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).
26. 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) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne,
   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, 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. 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. Aktywność rynku ustalana jest dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc dostępny był 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.
15) wierzytelności, innych 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 wartości godziwej:
1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
6) 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;
7) 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;
8) 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.
9) 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. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1)- 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, 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 | - | 109 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | - | - |
| Z tytułu dywidendy | 309 | 56 |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| | ***309*** | ***165*** |

## NOTA 3
## ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

| | *30.06.2020* | *31.12.2019* |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | 80 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 1 | 28 |
| 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: | 935 | 1 043 |
| *- wynagrodzenie TFI* | *929* | *1 041* |
| | ***937*** | ***1 151*** |

## 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 | |
|---|---|---|---|---|---|
| Bank | Waluta | w walucie | w PLN | w walucie | w PLN |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 1 941 | 1 941 | 298 | 298 |
| ING Bank Śląski S.A. | CZK | 25 | 4 | 125 | 21 |
| ING Bank Śląski S.A. | EUR | 0 | 1 | 25 | 107 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 1 | 6 | 15 | 77 |
| ING Bank Śląski S.A. | HUF | 2 | 0 | 287 | 4 |
| ING Bank Śląski S.A. | RON | 27 | 25 | 27 | 24 |
| ING Bank Śląski S.A. | TRY | 2 | 1 | 13 | 8 |
| ING Bank Śląski S.A. | USD | 0,1 | 1 | 5 | 19 |
| | | | ***1 979*** | | ***558*** |

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 | 9 316 | 9 316 | 90 073 | 90 073 |
| | CZK | 32 | 5 | 3 243 | 543 |
| | EUR | 2 | 10 | 147 | 631 |
| | HUF | 244 | 3 | 19 552 | 258 |
| | RON | 27 | 25 | 115 | 104 |
| | TRY | 6 | 4 | 13 | 9 |
| | GBP | 3 | 13 | 15 | 75 |
| | USD | 7 | 30 | 5 | 19 |
| | | | ***9 406*** | | ***91 712*** |

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

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 30.06.2020 r. oraz 31.12.2019 r. w Funduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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 30.06.2020 r. oraz 31.12.2019 r. w Funduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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.

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. Na dzień bilansowy stanowiły one:

| | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|---|---|
| | 30.06.2020 | 31.12.2019 |
| o/n | 0,00% | 0,02% |
| depozyt zabezpieczający | 0,00% | 0,00% |

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 | 0,00% | 0,02% |

## NOTA 6
## INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz nie miał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych.

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

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

## 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 (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: | |
| 25 | CZK | 4 | PLN | 125 | CZK | 21 | PLN |
| 0 | EUR | 1 | PLN | 25 | EUR | 107 | PLN |
| 1 | GBP | 6 | PLN | 15 | GBP | 77 | PLN |
| 2 | HUF | 0 | PLN | 287 | HUF | 4 | PLN |
| 27 | RON | 25 | PLN | 27 | RON | 24 | PLN |
| 2 | TRY | 1 | PLN | 13 | TRY | 8 | PLN |
| 0,1 | USD | 1 | PLN | 5 | USD | 19 | 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*** |
|---|---|---|---|
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK) | - | 288 | 288 |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR) | - | 18 | 18 |
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF) | - | 174 | 174 |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON) | - | 44 | 44 |

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*** |
|---|---|---|---|
| Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON) | - | -55 | -55 |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK) | - | -290 | -290 |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR) | - | -17 | -17 |
| Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF) | - | -123 | -123 |
| *Zrealizowane różnice kursowe razem* | *0* | *425* | *425* |
| *Niezrealizowane różnice kursowe razem* | *0* | *-386* | *-386* |

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

CZK (korona czeska) - 0,1666
EUR (euro) - 4,4660
GBP (funt szterling) - 4,8851
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2525
TRY (lira turecka) - 0,5807
RON (lej rumuński) - 0,9220
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 30.06.2020* | *01.01.2019 31.12.2019* | *01.01.2019 30.06.2019* |
|---|---|---|---|
| akcje | -25 877 | -11 614 | 3 521 |
| instrumenty pochodne | - | -4 947 | 1 192 |
| ***Razem*** | ***-25 877*** | ***-16 561*** | ***4 713*** |

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* |
|---|---|---|---|
| akcje | -237 290 | -52 418 | 43 729 |
| ***Razem*** | ***-237 290*** | ***-52 418*** | ***43 729*** |

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 ZW. 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* | 2,00 | 0,99 |
| *kategoria A1* | 1,60 | - |
| *kategoria E* | 1,60 | - |
| *kategoria F* | 1,60 | 0,80 |
| *kategoria K* | 2,00 | 0,90 |
| *kategoria T* | 1,60 | - |

## 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) | 1 294 886 | 1 509 298 | 1 610 216 | 1 845 758 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) *) | | | | 440,23 |
| jednostki kategorii A | 309,34 | 379,07 | 388,80 | - |
| jednostki kategorii F | 309,85 | 379,29 | 388,80 | - |
| jednostki kategorii K | 309,62 | 379,19 | - | - |

**) Do dnia 30 lipca 2018 r. Fundusz zbywał jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii. Od dnia 31 lipca 2018 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 zaszły.

**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) 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). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

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 Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania FIO | Metoda zaangażowania | 100% wartości aktywów netto subfunduszu | - | - |

**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.