

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

MetLife SFIO Subfundusz Akcji Europejskich

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

Zatwierdzenie sprawozdania

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

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2020 r.;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 4436 tys. PLN;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -689 tys. PLN;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 1903 tys. PLN;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

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

Tomasz Adamus
Prezes Zarządu

Paweł Skiba
Członek Zarządu
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg

Warszawa, 2 września 2020 roku

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU AKCJI EUROPEJSKICH

MetLife Subfundusz Akcji Europejskich („Subfundusz”) jest Subfunduszem wydzielonym w ramach MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy. Subfundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/79/20/16/17/U/JG z dnia 20 lipca 2017 roku.

MetLife Subfundusz Akcji Europejskich rozpoczął działalność w dniu 17 stycznia 2018 roku, w ramach MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy („Fundusz”).

Fundusz posiada osobowość prawną i został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 15 listopada 2006 roku pod numerem RFI 263. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w § 53 Statutu Funduszu.

Organ Subfunduszu

Organem Subfunduszu jest MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26.

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

Okres sprawozdawczy Subfunduszu

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

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

Założenie kontynuowania działalności przez Subfundusz

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i cechy je różniące

Jednostki Uczestnictwa dzielą się na jednostki kategorii A, B, E oraz I. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są zróżnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 19 Statutu Funduszu, minimalnej wpłaty opisanej w §17 Statutu Funduszu, a także pod względem sposobu ich zbywania:

kategoria A – zbywane bez ograniczeń;

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

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

kategoria I – zbywane bez ograniczeń w ramach rachunku IKE.

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2020 R.

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy 30.06.2020 r.			Poprzedni okres sprawozdawczy 31.12.2019 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne*	-	1,00	n/d	-	2,00	0,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 567	3 756	84,48	5 230	5 757	90,65
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Razem	3 567	3 757	84,48	5 230	5 759	90,68

*) Wartość instrumentów pochodnych na 30.06.2020 r. obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach forward w wysokości 1 tys. zł, który jest ujęty w należnościach.

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2020 R.

do 5

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym:									
1	Fidelity European Dynamic (LU1353442731)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Fidelity Investment Management	LUKSEMBURG	9 735	593	747	16,8
2	Invesco Pan European (LU0119753134)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Invesco Managment SA	LUKSEMBURG	4 704	430	395	8,88
3	Investec GSF European (LU0386383433)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Investec Asset Management SA	LUKSEMBURG	3 279	420	411	9,24
4	JPM Europe Equity (LU0129441100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP MORGAN	LUKSEMBURG	3 298	345	337	7,58
5	JPM Europe Small Cap (LU0129456397)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP MORGAN	LUKSEMBURG	1 633	264	232	5,22
6	Jupiter European Growth (LU0946223103)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Jupiter Unit Trust Managers LTD	LUKSEMBURG	8 682	622	728	16,38
7	Liontrust GF Special Sits (IE00B87MS887)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Liontrust Investment Partners	IRLANDIA	4 786,18	338	332	7,47
8	MFS EUROPEAN RESEARCH (LU0219424131)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MFS MERIDIAN FUNDS	LUKSEMBURG	291	310	331	7,44
9	Schroeder ISF EURO Equity (LU0106235459)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Schroeder IM Luksemburg	LUKSEMBURG	1 301	245	243	5,47
Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym						0	0	0	0,00
Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						37 709	3 567	3 756	84,48
RAZEM						37 709	3 567	3 756	84,48

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2020 R.

TABELA UZUPELNIĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym:										
<i>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>							840 000	-	1	0,02
1	Forward EUR	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	840 000	-	1	0,02
Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym							840 000	-	1	0,02
Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							-	-	-	-
Razem nienotowane na rynku aktywnym							-	-	-	-
RAZEM							840 000	-	1	0,02

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30.06.2020 R. W TYS. PLN

Lp.	Bilans	Stan na dzień 30.06.2020 r.	Stan na dzień 31.12.2019 r.
I.	Aktywa	4 446	6 351
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	689	592
2.	Należności	1	2
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 756	5 757
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	10	12
III.	Aktywa netto (I-II)	4 436	6 339
IV.	Kapitał funduszu	4 690	5 904
1.	Kapitał wpłacony	14 449	13 307
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 759	-7 403
V.	Dochody zatrzymane	-444	-93
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-285	-246
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-159	153
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	190	528
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 436	6 339
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	436 747,899900	554 484,492731
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	436 319,772400	554 056,365184
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E (w szt.)	428,127500	428,127547
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	10,16	11,43
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	10,16	11,44

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	1.01.20120 r. - 30.06.2020 r.	1.01.2019 r. - 31.12.2019 r.	1.01.2019 r. - 30.06.2019 r.
I.	Przychody z lokat	9	4	1
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2.	Przychody odsetkowe	1	4	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	8	0	0
5.	Pozostałe	0	0	0
II.	Koszty funduszu	48	123	69
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	30	77	40
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	10	23	11
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5	11	5
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Usługi prawne	0	0	0
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	1
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	4	6
13.	Pozostałe	3	8	6
13A.	Koszty audytu	3	8	6
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	48	123	69
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-39	-119	-68
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-650	1 587	1 030
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-312	104	59
	- z tytułu różnic kursowych	59	1	4
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-338	1 483	971
	- z tytułu różnic kursowych	163	-59	-66
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	-689	1 468	962
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *	-1,58	2,65	1,64
	kategoria A	-1,58	2,65	1,64
	kategoria E	-1,58	2,65	1,64

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

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	01.01.2020 r. - 30.06.2020 r.	01.01.2019 r. - 31.12.2019 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 339	6 430
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-689	1 468
	a) przychody z lokat netto	-39	-119
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-312	104
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-338	1 483
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-689	1 468
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
	a) z przychodów z lokat netto	-	-
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
	c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 214	-1 559
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 142	3 061
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2 356	-4 620
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-1 903	-91
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 436	6 339
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 781	6 173
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	110 665,724475	291 151,102704
	kategorii A	110 665,724522	291 151,102704
	kategorii E	- 0	-
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	228 402,317306	442 756,621867
	kategorii A	228 402,317306	442 756,621867
	kategorii E	-	-
	c) saldo zmian	-117 736,592831	-151 605,519163
	kategorii A	-117 736,592784	-151 605,519163
	kategorii E	-0,000047	0,000000
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 379 657,700800	1 268 991,976325
	kategorii A	1 379 229,573300	1 268 563,848778
	kategorii E	428,127500	428,127547
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	942 909,800900	714 507,483594
	kategorii A	942 909,800900	714 507,483594
	kategorii E	-	-
	c) saldo zmian	436 747,899900	554 484,492731
	kategorii A	436 319,772400	554 056,365184
	kategorii E	428,127500	428,127547
3	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		

III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	11,43	9,11
	kategorii E	11,44	9,11
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	10,16	11,43
	kategorii E	10,16	11,44
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)		
	kategorii A	-11,11%	25,47%
	kategorii E	-11,19%	25,58%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	7,99 (2020-03-18)	9,03 (2019-01-03)
	kategorii E	7,99 (2020-03-18)	9,04 (2019-01-03)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	12,02 (2020-02-19)	11,51 (2019-12-27)
	kategorii E	12,03 (2020-02-19)	11,51 (2019-12-27)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	10,16 (2020-06-30)	11,43 (2019-12-31)
	kategorii E	10,16 (2020-06-30)	11,44 (2019-12-31)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,00%	1,99%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,63%	1,25%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,21%	0,37%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,10%	0,18%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawa:

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

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

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

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

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

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

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

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

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

Instrumenty finansowe notowane na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

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

Instrumenty finansowe nienotowane na aktywnym rynku

Prawa do akcji

Prawa do akcji nienotowane wycenia się w oparciu o ostatnią cenę, po jakiej nabywano akcje lub prawa do akcji na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców, w oparciu o średnią cenę nabycia ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanymi zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

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

Prawa poboru

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

Wartość teoretyczna praw poboru określana jest według następującego wzoru:

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

- a - ostatnie notowanie akcji z prawem poboru
- b - cena emisyjna
- n - liczba akcji z prawem poboru
- m - liczba akcji nowej emisji

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

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

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

Kwity depozytowe wyemitowane na podstawie innych niż dłużne papierów wartościowych

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

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

Kontrakty terminowe

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

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

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

Środki na rachunkach bankowych oraz lokaty bankowe

Środki na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej.

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

Należności

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

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

Aktywa denominowane w walutach obcych

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

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

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

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

Kapitał Funduszu

Na kapitał Funduszy składa się kapitał wpłacony i kapitał wypłacony.

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

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

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

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

Zobowiązania

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

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

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

Wynik finansowy

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

Przychody z lokat obejmują w szczególności:

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

Koszty funduszu obejmują w szczególności:

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

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

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

d) Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2 Należności Subfunduszu w tys.zł

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

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys.zł.

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

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w tys. zł

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Stan na dzień 30.06.2020 r.		Stan na dzień 31.12.2019 r.	
			w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
1)	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki					
Banki:						
1	Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	683	682	570	570
3	Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	2	7	5	22
Razem środki pieniężne			X	689	X	592
1)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	431	431	388	388
2)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	EUR	16	71	41	122
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			-	-	-	-
Razem			X	689	X	592

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

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

W sprawozdaniach za 2019 rok średni poziom środków pieniężnych został obliczony jako średnia arytmetyczna stanu środków pieniężnych na pierwszy i ostatni dzień danego okresu sprawozdawczego i wynosił 529 tys. PLN.

Nota 5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań w wyniku zmian stóp procentowych.

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są w tytuły uczestnictwa akcyjnych funduszy zagranicznych. Oznacza to, że inwestycja obciążona jest wysokim ryzykiem inwestycyjnym i w średnim i krótkim okresie cena jednostki uczestnictwa może podlegać dużym wahaniom.

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

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

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

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

	30.06.2020		31.12.2019	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	3 756	84,50%	5 757	90,65%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 756	99,97%	5 757	90,65%
- Fidelity Investment Management	747	19,89%	1 039	16,36%
- Invesco Managment SA	395	10,52%	1 222	19,24%
- Investec Asset Management SA	411	10,94%	-	-
- JP MORGAN	569	15,15%	1 040	16,38%
- Jupiter Unit Trust Managers LTD	728	19,38%	870	13,70%
- Liontrust Investment Partners	332	8,84%	355	5,58%
- MFS MERIDIAN FUNDS	331	8,81%	337	5,31%
- Schroeder IM Luksemburg	243	6,47%	555	8,74%
Threadneedle Managment Luxemburg	-	-	339	5,33%

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

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

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

TABELA III

	30.06.2020				31.12.2019			
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w walucie	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w walucie	Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	3 764		84,64%		5 781		90,65%	
EUR	3 764	843	84,64%		5 781	1 357	90,65%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	EUR	0,00%	0,00%	0,02%	84,48%	0,00%	0,00%	0,03%

Nota 6 - Instrumenty pochodne

Stan na dzień 30.06.2020 r.

Niewystandaryzowane instrumenty pochodne

Na dzień 30.06.2020									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartości przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwoty będącej podstawą przyszłych płatności		Termin zapadalności	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-	2020-07-10	840	EUR	2020-07-10	2020-07-10

Stan na dzień 31.12.2019 r.

Niewystandaryzowane instrumenty pochodne

Na dzień 31.12.2019									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartości przyszłych	Terminy przyszłych	Kwoty będącej podstawą przyszłych płatności		Termin zapadalności	Termin wykonania instrumentu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-	2020-01-08	1 350	EUR	2020-01-08	2020-01-08

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu w tys. zł

Nie dotyczy.

Nota 8 Kredyty i pożyczki w tys. zł

Nie dotyczy.

Nota 9 Waluty i różnice kursowe w tys. zł

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

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

Lp.	Walutowa struktura pozycji bilansu	Stan na dzień 30.06.2020 r.		Stan na dzień 31.12.2019 r.	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
1)	Środki pieniężne EUR	2	7	5	22
2)	Środki pieniężne PLN	683	683	570	570
3)	Zobowiązania EUR	-	-	-	-
4)	Zobowiązania PLN	10	10	12	12
5)	Składniki lokat EUR	841	3 756	1 352	5 757
6)	Należności EUR	0	1	0	2
Razem		X	4 457	X	6 363

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

Lp.	Dodatknie różnice kursowe	Stan na dzień 30.06.2020 r.		Stan na dzień 31.12.2019 r.		Stan na dzień 30.06.2019 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Tytuły uczestnictwa	59	163	1	-	4	-
Razem		59	163	1	-	4	-

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

Lp.	Ujemne różnice kursowe	Stan na dzień 30.06.2020 r.		Stan na dzień 31.12.2019 r.		Stan na dzień 30.06.2019 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Tytuły uczestnictwa	-	-	-	59	-	66
Razem		-	-	-	59	-	66

4. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2020-06-30	
Kurs w stosunku do zł	Waluta
4,466	EUR

Nota 10 - Dochody i ich dystrybucja

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

Lp.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	01.01.2020 r. - 30.06.2020 r.	01.01.2019 r. - 31.12.2019 r.	01.01.2019 r. - 30.06.2019 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	0
	- dłużne papiery wartościowe	-	-	0
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-312	104	59
	- dłużne papiery wartościowe	-	-	0
3)	Pozostałe aktywa	-	-	0
Razem		-312	104	59

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

Lp.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	01.01.2020 r. - 30.06.2020 r.	01.01.2019 r. - 31.12.2019 r.	01.01.2019 r. - 30.06.2019 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	0
	- dłużne papiery wartościowe	-	-	0
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-338	1 483	971
	- dłużne papiery wartościowe	-	-	0
3)	Pozostałe aktywa	-	-	0
Razem		-338	1 483	971

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

Nie dotyczy.

Nota 11 Koszty Subfunduszu w tys. zł

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	01.01.2020r. - 30.06.2020 r.	01.01.2019r. - 31.12.2019 r.	01.01.2019- 30.06.2019
1)	Część stała wynagrodzenia	30	77	40
2)	Część zmienna wynagrodzenia	-	-	0
Razem		30	77	40

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

Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

3.

Nie dotyczy

Nota 12- Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Lp.	Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	Stan na dzień 31.12.2019 r.	Stan na dzień 31.12.2018 r.	Stan na dzień 31.12.2017 r.
1)	Wartość aktywów netto (w tys. zł)	6 339	6 430	-
2)	Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)	-	-	-
	j.u. kategorii A	11,43	9,11	-
	j.u. kategorii E	11,44	9,11	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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

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

Jednak nadal istnieje wyższa niepewność co do zachowania indeksów giełdowych, co w przypadku ich spadków obniża wartość aktywów funduszy akcyjnych,

- Zwiększona wartość odkupień wpływa na sytuację płynnościową Subfunduszu. Począwszy od marca 2020 Subfundusz na bieżąco raportował sytuację płynnościową do Komisji Nadzoru Finansowego.

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

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

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