

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**MetLife SFIO Subfundusz Obligacji Światowych**

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 Obligacji Światowych**, 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 52.840 tys. PLN;
4. rachunek wyniku operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2020r., do 30 czerwca 2020 r., wykazujący ujemny wynik operacji w kwocie 519 tys. PLN
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia 2020r., do 30 czerwca 2020 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 2.299 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, 31 sierpnia 2020 roku

## **WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU OBLIGACJI ŚWIATOWYCH**

MetLife Subfundusz Obligacji Światowych („Subfundusz”) jest Subfunduszem wydzielonym w ramach MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy. Subfundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4033-25/1-1-4212/06 z dnia 15 września 2006 roku jako AIG Subfundusz Zrównoważony Światowy i rozpoczął działalność w dniu 11 stycznia 2007 roku.

Od 2 stycznia 2009 roku AIG Subfundusz Obligacji Światowych działał pod nazwą AIG Subfundusz Obligacji Światowych, wydzielony w ramach AIG Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy.  
Od 14 września 2009 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Obligacji Światowych, wydzielony w ramach Amplico Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy.  
Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Obligacji Światowych, wydzielony w ramach MetLife Specjalistycznego 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 § 48 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**

Półroczne 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 –pandemii 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, C, E oraz I. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są różnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 9 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 C – zbywane bez ograniczeń ;
- kategoria E – zbywane bez ograniczeń w ramach rachunku IKZE;
- 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	30.06.2020			31.12.2019		
	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-319	n/d	0	351	0,63
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	41 066	49 642	90,42	43 743	50 279	89,98
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>41 066</b>	<b>49 323</b>	<b>90,42</b>	<b>43 743</b>	<b>50 630</b>	<b>90,61</b>

\*) Wartość instrumentów pochodnych na 30.06.2020 r. obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach forward w wysokości 323 tys. zł, która jest ujęta w zobowiązaniach oraz niezrealizowany zysk na transakcjach forward w wysokości 4 tys., który jest ujęty w należnościach.

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2020 R.  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE

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
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						11 990 000	0	-319	-0,58
Forward EUR PLN 10.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao SA	POLSKA	EUR (3 950 000,00)	3 950 000	0	4	0,01
Forward USD PLN 09.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao SA	POLSKA	USD (8 040 000,00)	8 040 000	0	-323	-0,59
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						11 990 000	0	-319	-0,58
Razem						11 990 000	0	-319	-0,58

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2020 R.

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

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
PineBridge Global Bond Fund Y (IE0000268916)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pictet Asset Management SA	LUKSEMBURG	1 060	1 334	1 334	2,43
Schroder ISF Euro Corporate Bond Fund (LU0113257694)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Schroeder IM Luksemburg	LUKSEMBURG	169 209	14 809	17 660	32,17
Schroder ISF USD Bond Fund (LU0106260564)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Schroeder IM Luksemburg	LUKSEMBURG	167 921	13 038	17 196	31,51
Templeton Global Bond Fund A (LU0252652382)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Templeton	LUKSEMBURG	117 876	11 885	13 452	24,50
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>456 066</b>	<b>41 066</b>	<b>49 642</b>	<b>90,42</b>
<b>Razem</b>					<b>456 066</b>	<b>41 066</b>	<b>49 642</b>	<b>90,42</b>

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30.06.2020 R. W TYS. PLN

BILANS	30.06.2020	31.12.2019
<b>I. Aktywa</b>	<b>54 900</b>	<b>55 881</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 100	5 103
2. Należności	2 158	499
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:	49 642	50 279
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 060</b>	<b>742</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>52 840</b>	<b>55 139</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>45 271</b>	<b>47 051</b>
1. Kapitał wpłacony	897 703	877 172
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-852 432	-830 121
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-688</b>	<b>1 200</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 177	-2 772
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 488	3 972
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8 257</b>	<b>6 888</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>52 840</b>	<b>55 139</b>

<b>Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)</b>	<b>3 944 447,865577</b>	<b>4 100 224,998198</b>
Kategoria A	3 903 977,660751	4 063 432,068352
Kategoria B	0,000000	0,000000
Kategoria C	0,000000	0,000000
Kategoria E	10 978,838283	9 793,181284
Kategoria I	29 491,366543	26 999,748562
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)</b>		
Kategoria kat. A	13,40	13,45
Kategoria kat. B	0	0
Kategoria kat. C	0	0
Kategoria kat. E	13,39	13,44
Kategoria kat. I	13,39	13,45

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>96</b>	<b>235</b>	<b>109</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	12	36	12
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	84	199	97
Z tytułu świadczenia dodatkowego	84	199	97
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>500</b>	<b>750</b>	<b>386</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	277	546	264
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	23
3. Opłaty dla depozytariusza	24	45	46
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	58	96	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	1	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	113	9	16
13. Pozostałe	28	53	36
Koszty audytu	25	51	35
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>500</b>	<b>750</b>	<b>386</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-404</b>	<b>-515</b>	<b>-277</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-115</b>	<b>3 078</b>	<b>2 636</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 483,69	-532	-277
- z tytułu różnic kursowych	659	55	55
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 369	3 610	2 913
- z tytułu różnic kursowych	1 966	130	-391
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-519</b>	<b>2 563</b>	<b>2 359</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,63</b>	<b>0,60</b>
Kategoria kat. A	-0,13	0,63	0,06
Kategoria kat. B	0	0	0
Kategoria kat. C	0	0	0
Kategoria kat. E	-0,13	0,63	0,60
Kategoria kat. I	-0,13	0,63	0,00

Wszystkie pozycje w tys. zł poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa.

\*) 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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	55 139	51 663
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-518,63	2 563
a) przychody z lokat netto	-404	-515
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 484	-532
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 369	3 610
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-519	2 563
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (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:	-1 780	913
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	20 531	45 685
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-22 311	-44 772
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-2 298	3 476
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	52 840	55 139
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	55 788	54 652
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 528 858,999123	3 430 947,766688
Kategoria A	1 523 211,946616	3 392 946,184217
Kategoria B	0,000000	0,000000
Kategoria C	0,000000	0,000000
Kategoria E	1 185,656999	10 054,765738
Kategoria I	4 461,395508	27 946,816733
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 684 636,131744	3 364 165,431197
Kategoria A	1 682 666,354217	3 361 969,973016
Kategoria B	0,000000	0,000000
Kategoria C	0,000000	0,000000
Kategoria E	0,000000	261,584000
Kategoria I	1 969,777527	1 933,874000
c) saldo zmian	-155 777,132618	66 782,335491
Kategoria A	-159 454,407601	30 976,211201
Kategoria B	0,000000	0,000000
Kategoria C	0,000000	0,000000
Kategoria E	1 185,656999	9 793,181284
Kategoria I	2 491,617984	26 012,943006
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	91 300 209,786333	89 771 350,787210
Kategoria A	56 886 242,159442	55 363 030,212826
Kategoria B	2 714,580013	2 714,580013
Kategoria C	34 366 617,606344	34 366 617,606344
Kategoria E	11 240,422737	10 054,765738
Kategoria I	33 395,017797	28 933,622289
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	87 355 761,920756	85 671 125,789012
Kategoria A	52 982 264,498691	51 299 598,144474
Kategoria B	2 714,580013	2 714,580013
Kategoria C	34 366 617,606344	34 366 617,606344
Kategoria E	261,584454	261,584454
Kategoria I	3 903,651254	1 933,873727
c) saldo zmian	3 944 447,865577	4 100 224,998198

Kategoria A	3 903 977,660751	4 063 432,068352
Kategoria B	0,000000	0,000000
Kategoria C	0,000000	0,000000
Kategoria E	10 978,838283	9 793,181284
Kategoria I	29 491,366543	26 999,748562
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria kat. A	13,45	12,81
b) Kategoria kat. B	0	0
c) Kategoria kat. C	0	0
d) Kategoria kat. E	13,44	0
e) Kategoria kat. I	13,45	12,81
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria kat. A	13,40	13,45
b) Kategoria kat. B	0	0
c) Kategoria kat. C	0	0
d) Kategoria kat. E	13,39	13,44
e) Kategoria kat. I	13,39	13,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria kat. A	-0,37	5,00
b) Kategoria kat. B	0	0
c) Kategoria kat. C	0	0
d) Kategoria kat. E	-0,37	100,00
e) Kategoria kat. I	-0,45	5,00
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria kat. A	12,56	12,81
b) Kategoria kat. E	12,56	13,19
c) Kategoria kat. I	12,56	12,81
- data wyceny		
Kategoria kat. A	2020-03-23	2019-01-03
Kategoria kat. E	2020-03-23	2019-05-13
Kategoria kat. I	2020-03-23	2019-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria kat. A	13,65	13,53
b) Kategoria kat. E	13,65	13,53
c) Kategoria kat. I	13,65	13,53
- data wyceny		
Kategoria kat. A	2020-03-05	2019-07-25
Kategoria kat. E	2020-03-05	2019-08-02
Kategoria kat. I	2020-03-05	2019-07-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria kat. A	13,40	13,45
b) Kategoria kat. E	13,39	13,44
c) Kategoria kat. I	13,39	13,44
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>1,81</b>	<b>1,37</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00	1,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,09	0,08
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,21	0,18
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

## 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, z późniejszymi 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 (miesiące).

#### a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i 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 Gieldzie 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,
- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku,
- 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 aktywnym 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 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 ujmuje się w księgach rachunkowych po przeliczeniu na walutę polską, według średniego kursu ustalanego 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 saldo 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 zobowiązania w walutach obcych

Koszty funduszu obejmują w szczególności:

- koszty odsetkowe,
- ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych,
- należności oraz zobowiązania 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	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	1 324	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	5	351
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	829	148
z tytułu świadczeń dodatkowych	189	148
z tytułu depozytu zabezpieczającego	640	0
<b>Razem</b>	<b>2 158</b>	<b>499</b>

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU W TYS. ZŁ	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	1 334	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	323	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	185	191
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	132	222
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	83	81
Pozostałe	3	248
z tytułu depozytu zabezpieczającego forward	0	240
<b>Razem</b>	<b>2 060</b>	<b>742</b>

**NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY W TYS. Zł**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2020		31.12.2019	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			3 100		5 103
DEUTSCHE BANK POLSKA SA	PLN	2 937	2 937	4 911	4 911
DEUTSCHE BANK POLSKA SA	EUR	17	78	28	120
DEUTSCHE BANK POLSKA SA	USD	21	85	19	72

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			4 779		4 772
	PLN	4 189	4 189	3 816	3 816
	EUR	189	399	125	494
	USD	176	191	156	462

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2020		31.12.2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0	0	0	0
Razem		3 100		5 103

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 4 067 tys. PLN.



NOTA-5 RYZYKA
---------------

TABELA I

Poziom obciążenia aktywów Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej	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 stopy procentowej:	4	0,00%	351	0,63%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	4	0,00%	351	0,63%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
Poziom obciążenia zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	323	15,68%	0	0,00%

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 stalo kuponowych.

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

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

TABELA II

Poziom obciążenia aktywów funduszu ryzykiem kredytowym	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	49 642	90,42%	50 279	89,98%
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	49 642	90,42%	50 279	89,98%
- Schroeder IM Luksemburg	34 856	63,49%	35 980	64,39%
- Pinbridge	1 334	2,43%	0	0,00%
- Templeton	13 452	24,50%	14 299	25,59%

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.

TABELA III

Poziom obciążenia aktywów funduszu ryzykiem walutowym	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	51 317		93,47%		50 822		92,57%	
EUR	17 828	3 992	32,47%		17 917	4 207	32,64%	
USD	33 489	8 412	61,00%		32 905	8 664	59,93%	
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%	0,01%	35,57%	0,00%	0,00%	0,01%	35,39%
USD	0,00%	0,00%	0,00%	64,42%	0,00%	0,00%	0,68%	64,61%
Poziom obciążenia zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w walucie	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w walucie	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 652		80,19%		141		19,00%	
USD	1 652	415	80,19%		141	37	19,00%	

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.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE W TYS. ZŁ

TABELA I

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	-323	-	2020-07-09	8 040	USD	2020-07-09	2020-07-09
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-	2020-07-10	3 950	EUR	2020-07-10	2020-07-10

TABELA I

Na dzień 31.12.2019									
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	346	-	2020-01-08	8 500	USD	2020-01-08	2020-01-08
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	-	2020-01-09	4 180	EUR	2020-01-09	2020-01-09

NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU W TYS. ZŁ	30.06.2020	31.12.2019
---	------------	------------

nie dotyczy

**NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI W TYS. ZŁ**

nie dotyczy

**NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE W TYS. zł.**

**I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU**

Pozycja bilansowa	30.06.2020		31.12.2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		0		0
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		49 642		50 279
EUR	3 954	17 660	4 178	17 792
USD	8 034	31 982	8 554	32 487
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		3 100		5 103
PLN	2 937	2 937	4 911	4 911
EUR	17	78	28	120
USD	21	85	19	72
<b>Należności</b>		2 158		351
PLN	646	646	0	0
EUR	20	90	1	5
USD	357	1 422	91	346
<b>Zobowiązania</b>		2 060		742
PLN	408	408	601	601
USD	415	1 652	37	141

**II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU**

**1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE**

Składniki lokat	Stan na dzień 30.06.2020		Stan na dzień 31.12.2019		Stan na dzień 30.06.2019	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	659	1 966	55	0	55	0

**2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE**

Składniki lokat	Stan na dzień 30.06.2020		Stan na dzień 31.12.2019		Stan na dzień 30.06.2019	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	130	0	-391

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

30.06.2020	
Kurs w stosunku do zł	Waluta
4,4660	EUR
3,9806	USD

## NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

**TABELA I**

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 483	-532	-277
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-1 483</b>	<b>-532</b>	<b>-277</b>

**TABELA II**

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 370	3 610	2 913
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>1 370</b>	<b>3 610</b>	<b>2 913</b>

**TABELA III**

Wyplacone dochody funduszu	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
----------------------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

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**

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Część stała wynagrodzenia	278	546	238
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0

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.

**3. Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami**

Nie dotyczy.

**4. Zgodnie ze Statutem Subfunduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.**

Nie dotyczy.

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2019	2018-12-31	2017-12-31
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>55 139</b>	<b>51 663</b>	<b>49 368</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
1. Kategoria kat. A	13,45	12,81	13,04
2. Kategoria kat. B	0	0	0
3. Kategoria kat. C	0	0	0
4. Kategoria kat. E	13,44	0	0
5. Kategoria kat. I	13,44	12,81	13,04



## INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w półrocznym 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 półrocznym 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 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.