

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS EUROPEJSKICH AKCJI
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU**

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydziałonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r., poz. 95) („Ustawa”).

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Aviva Investors Niskiego Ryzyka,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Kapitał Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Europejskich Akcji,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
- Aviva Investors Globalnych Akcji,
- Aviva Investors Obligacji Dynamicznej,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Dochodowy.

Subfundusz Aviva Investors Europejskich Akcji („Subfundusz”) został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku pod nazwą CU Akcji Europy Wschodzącej, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej.

W dniach 11 i 26 kwietnia 2017 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwały o zmianie statutu Funduszu, m. in. w zakresie zmian nazwy i polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zgodnie z tymi zapisami nazwa Subfunduszu została zmieniona na Aviva Investors Europejskich Akcji. Zmiany te weszły w życie w dniu 28 lipca 2017 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 3 listopada 2006 roku, pod numerem RFI 261.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w akcje spółek z siedzibą w krajach europejskich oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które inwestują głównie w akcje spółek z siedzibą w krajach europejskich. Subfundusz będzie dążył do tego, aby co najmniej 75% wartości portfela akcji oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą Subfunduszu stanowiły akcje spółek z siedzibą w krajach europejskich oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które inwestują głównie w akcje spółek z siedzibą w krajach europejskich. Dominujący udział portfela Subfunduszu ulokowanego w tytułach uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mogą stanowić tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych Grupy Aviva.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2020 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2020 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu sprawozdania finansowego dokonała firma BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3355.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii:

- a) Jednostki Uczestnictwa kategorii A – zbywane przez Fundusz za pośrednictwem dystrybutorów,
- b) Jednostki Uczestnictwa kategorii B – zbywane bezpośrednio przez Fundusz,
- c) Jednostki Uczestnictwa kategorii C - zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem dystrybutorów, wyłącznie w ramach: IKE, IKZE, Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych, o ile umowy tworzące te programy tak stanowią,
- d) Jednostki Uczestnictwa kategorii I - zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem Dystrybutorów, przy czym minimalna początkowa wpłata dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa wynosi 5 mln zł,
- e) Jednostki Uczestnictwa kategorii Z - zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem Dystrybutorów, przy czym minimalna początkowa wpłata dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa wynosi 500 mln zł.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się od siebie poziomem pobieranych opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na Kontach w Rejestrze Uczestników Funduszu w dniu 9 czerwca 2020 roku, będącym dniem wejścia w życie zmian Statutu dotyczących wprowadzenia kategorii Jednostek Uczestnictwa, począwszy od tego dnia otrzymały status Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 r.			31 grudnia 2019 r.		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 769	1 550	9,10	1 266	729	3,86
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	(108)	(0,63)	0	143	0,76
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	12 585	12 883	75,76	13 150	14 009	74,23
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
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	14 354	14 325	84,23	14 416	14 881	78,85

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 84,86%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. TABELLE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AIRBUS SE (NL0000235190)	AR-RR	Paris Stock Exchange	442	Holandia	112	125	0,73
ARTIFEX MUNDI (PLARTFX00011)	AR-RR	GPW	23 440	Polska	499	162	0,95
JENOPTIK AG (DE000A2NB601)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	1 978	Niemcy	176	184	1,08
KARDEMIR KARABUK DEMIR (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
LVMH SE (FR0000121014)	AR-RR	Euronext Paris	70	Francja	107	122	0,72
MTU AERO ENGINES AG (DE000A0D9PT0)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	213	Niemcy	111	147	0,86
NORMA GROUP SE (DE000A1H8BV3)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	800	Niemcy	89	85	0,50
OMV (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	3 393	Austria	443	451	2,65
SIXT SE (DE0007231326)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	518	Niemcy	109	157	0,92
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI AS (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI AS (TRASISEW91Q3)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
WIZZ AIR HOLDINGS (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	720	Jersey	123	117	0,69
AKCJE razem			31 576		1 769	1 550	9,10

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.2. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

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	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AI CLIMATE TRANSITION EURO EQUITY FUND I (LU1985004701)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	6 700	2 825	3 069	18,05
AI EUROPEAN EQUITY FUND I (LU0160772918)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	2 943	2 953	2 990	17,58
AI EUROPEAN EQUITY INCOME FUND I (LU0160781745)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	800	1 118	955	5,62
AI GLOBAL EQUITY ENDURANCE FUND I (LU1401110405)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	5 000	2 800	2 946	17,32
VANGUARD FTSE DEVELOPEUR EX UK UCITS ETF (IE00BK55S42)	AR-RR	Amsterdam Stock Exchange	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE EX UK UCITS ETF	Irlandia	23 000	2 889	2 923	17,19
TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem					38 443	12 585	12 883	75,76

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. Instrumenty pochodne

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	(108)	(0,63)
FORWARD EUR/PLN 20.07.2020 SHORT (FW1EUR200720)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	2 149 000 EURO	1	0	(77)	(0,45)
FORWARD USD/PLN 26.08.2020 SHORT (FW1USD260820)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	641 000 USD	1	0	(31)	(0,18)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						2	0	(108)	(0,63)

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 36,00%

3. TABELE DODATKOWE

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

(w tysiącach złotych)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Turkiye Is Bankasi	0	0,00

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Na dzień bilansowy nie znajdowały się w portfelu Subfunduszu papiery wartościowe nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy inne niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.	0	0,00
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	0	0,00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

III BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
I. Aktywa	17 007	18 873
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 567	3 973
2. Należności	7	19
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 473	729
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 960	14 152
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	300	89
III. Aktywa netto (I-II)	16 707	18 784
IV. Kapitał funduszu	33 009	34 108
1. Kapitał wpłacony	854 002	837 254
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(820 993)	(803 146)
V. Dochody zatrzymane	(16 382)	(15 646)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(4 548)	(3 986)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(11 834)	(11 660)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	80	322
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	16 707	18 784
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)		
Jednostka kategorii A	228 618,520	233 162,690
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Jednostka kategorii A	73,08	80,56

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
I. Przychody z lokat	39	440	358
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	36	131	94
2. Przychody odsetkowe	3	31	18
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	278	246
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	601	703	393
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	220	657	367
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty 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	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	354	0	0
12. Pozostałe	27	46	26
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	601	703	393
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(562)	(263)	(35)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(416)	2 466	1 474
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(174)	(1 807)	(1 250)
- z tytułu różnic kursowych	184	(25)	9
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(242)	4 273	2 724
- z tytułu różnic kursowych	304	(13)	(196)
VII. Wynik z operacji	(978)	2 203	1 439
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)			
Jednostka kategorii A	(4,27)	9,45	5,55

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego rachunku
 wyniku z operacji

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	18 784	18 745
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(978)	2 203
a) Przychody z lokat netto	(562)	(263)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(174)	(1 807)
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(242)	4 273
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(978)	2 203
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(1 099)	(2 164)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	16 748	43 607
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(17 847)	(45 771)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(2 077)	39
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	16 707	18 784
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 755	18 770
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	229 690,4600	568 026,3800
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	(234 234,6300)	(598 395,1600)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	(4 544,1700)	(30 368,7800)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	8 414 781,8800	8 185 091,4200
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	(8 186 163,3600)	(7 951 928,7300)
c) Saldo jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	228 618,5200	233 162,6900
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Jednostka kategorii A	80,56	71,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
Jednostka kategorii A	73,08	80,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Jednostka kategorii A	(9,29)	13,26
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Jednostka kategorii A	56,58	70,45
- data wyceny	2020-03-19	2019-01-03

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Europejskich Akcji
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:

Jednostka kategorii A	83,16	80,99
- data wyceny	2020-02-20	2019-12-27

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:

Jednostka kategorii A	73,08	80,71
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-30

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:

	8,19	3,75
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00	3,50
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych, w związku z czym mogą wystąpić przypadki matematycznych niezgodności pomiędzy poszczególnymi notami niniejszego sprawozdania, wynikające z ww. zaokrągleń.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Subfunduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
 - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
 - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
 - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (HIFO).
12. Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
14. Prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Podatki z tytułu dochodów od odsetek uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się na bieżąco, proporcjonalnie do wysokości naliczonych odsetek o ile pobranie podatku od odsetek jest uprawdopodobnione.
16. Podatki z tytułu pozostałych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia.
17. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.
18. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero. Prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu. Prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
19. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
20. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - ✓ dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - ✓ przychody odsetkowe,
 - ✓ dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
21. Koszty operacyjne Funduszu/Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - ✓ wynagrodzenie Aviva Investors Poland TFI SA za zarządzanie Funduszem/Subfunduszem, w tym również wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania, o ile Statut przewiduje pobieranie takiego wynagrodzenia,
 - ✓ koszty odsetkowe,
 - ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych,

- ✓ inne koszty operacyjne takie jak wynagrodzenie depozytariusza, koszty związane z prowadzeniem rejestru uczestników Funduszu/Subfunduszu o ile Statut Funduszu przewiduje ponoszenie takich kosztów.
- 22. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczana jest w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim dniu wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych.
- 23. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania ustalana jest w każdym dniu wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym.
- 24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 25. W przypadku innych kosztów operacyjnych o istotnej wartości tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Rezerwa tworzona jest w każdym dniu wyceny na podstawie wiarygodnych szacunków, w szczególności w oparciu o stawki okresowe i zgodnie z warunkami zawartych umów.
- 26. Pozostałe koszty ujmowane są z chwilą ich faktycznego poniesienia.
- 27. Dla kategorii kosztowej, dla której Statut określa maksymalną wysokość (limit) kosztów obciążających Subfundusz w dniu, w którym przewidywana wartość tego kosztu przekracza ten limit w księgach rachunkowych Funduszu ujmuje się należność od Towarzystwa z tytułu zwrotu kosztów w wysokości nadwyżki tych kosztów ponad ustalony limit.
- 28. W przypadku inwestycji w składniki lokat, od których dochody na podstawie przepisów prawa podlegają opodatkowaniu, tworzona jest rezerwa na podatek dochodowy w wysokości proporcjonalnej do naliczonych przychodów z lokat lub niezrealizowanego zysku.
- 29. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączane z bilansu Subfunduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Subfunduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.
Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Subfunduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu.
- 30. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów odpowiednio aktywów Subfunduszu i jego zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem składników, o których mowa w pkt. D 1-4 poniżej.

B. Wybór rynku głównego

1. W przypadku, gdy składniki lokat Subfunduszu notowane są na więcej niż jednym aktywnym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Subfundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Subfunduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:
 - a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Subfunduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny wskazuje, że dany aktywny rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Subfunduszu oraz
 - b) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku

Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt.A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.

✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:

- a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
- b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
- c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku.

✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:

- a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
- b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
- c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku.

W uzasadnionych przypadkach gdy kurs uznawany za kurs zamknięcia różni się istotnie od kursów wyznaczonych na podstawie innych, wiarygodnych danych rynkowych, dopuszcza się przyjęcie do wyceny kursu innego niż kurs zamknięcia

mimo że w dniu wyceny została zawarta co najmniej jedna transakcja na rynku głównym.

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego, a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.
3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
 4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według kursu lub wartości.
- D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku
1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.
 2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
 - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.

7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.
 8. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
 - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru lub
 - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
 9. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą 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 akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.
 10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
 11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.
- E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych
1. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
 2. Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych
1. Należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny pożyczonych papierów wartościowych.

1.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Subfundusz zasad rachunkowości.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	3	19
Pozostałe należności	0	0
Razem	7	19

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	108	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	27
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	145	9
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	43	53
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	300	89

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	2 183	3 726
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	377	239
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	NOK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	3	4
Deutsche Bank Polska S.A.	SEK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	2	2
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	1	1
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	1	1
Razem		2 567	3 973
<hr/>			
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
	CHF	2	2
	CZK	0	0
	EUR	308	121
	GBP	4	4
	HUF	0	0
	NOK	0	0
	PLN	2 866	3 201
	SEK	0	0
	TRY	1	1
	USD	1	1
Razem		3 182	3 330

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

5.1.2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej narażone są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2019 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	1 550	729
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	143
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 883	14 009
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	2 567	3 973
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4	0
Pozostałe należności	3	19
Razem aktywa Subfunduszu	17 007	18 873

5.2.2. Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Zgodnie z postanowieniami statutu całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego nie może być większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał lokat w dłużnych papierach wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek z siedzibą w następujących krajach: Polska, Austria, Czechy, Węgry, Rumunia, Bułgaria, Chorwacja, Słowacja, Słowenia, Estonia i Grecja. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2020 roku (%)	31 grudnia 2019 roku (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	0,01	0,01
Euro (EUR)	68,14	51,84
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	7,47	3,24
- w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą	58,43	47,24
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	0,71	14,67
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,69	0,00
- w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą	0,00	14,65
Lira, Turcja (TRY)	0,01	0,01
Dolar USA (USD)	17,33	12,35
- w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą	17,32	12,34
Korona, Szwecja (SEK)	0,00	0,22
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,22
Razem	86,20	79,10

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz posiada w swoim portfelu kontrakty FX forward, które zostały zawarte w celu ograniczenia ryzyka walutowego w stosunku do posiadanych przez Subfundusz zagranicznych instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie kursu wymiany walut na złote.

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2020 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(77) tys. PLN	Płatność wchodząca: 2 149 tys. EUR Płatność do otrzymania: 9 524 tys. PLN	20.07.2020 20.07.2020	2 149 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2020	termin płatności gotówkowych - 20.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(31) tys. PLN	Płatność wchodząca: 641 tys. USD Płatność do otrzymania: 2 520 tys. PLN	26.08.2020 26.08.2020	641 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 26.08.2020	termin płatności gotówkowych - 26.08.2020

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2019 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	119 tys. PLN	Płatność wchodząca: 1 859 tys. EUR Płatność do otrzymania: 8 039 tys. PLN	10.01.2020 10.01.2020	1 859 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 10.01.2020	termin płatności gotówkowych - 10.01.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	9 tys. PLN	Płatność wchodząca: 467 tys. GBP Płatność do otrzymania: 2 344 tys. PLN	27.01.2020 27.01.2020	467 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 27.01.2020	termin płatności gotówkowych - 27.01.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	15 tys. PLN	Płatność wchodząca: 517 tys. USD Płatność do otrzymania: 1 978 tys. PLN	22.01.2020 22.01.2020	517 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 22.01.2020	termin płatności gotówkowych - 22.01.2020

7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

7.3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2019 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

7.4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2019 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2019 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2019 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2020 roku											31 Grudnia 2019 roku										
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	SEK	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	SEK	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	2	0	11 588	120	0	0	2 349	0	1	2 947	17 007	2	0	9 784	2 769	0	0	3 945	42	1	2 330	18 873
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	0	377	3	0	0	2 183	0	1	1	2 567	2	0	239	4	0	0	3 726	0	1	1	3 973
2. Należności	0	0	3	0	0	0	4	0	0	0	7	0	0	19	0	0	0	0	0	0	0	19
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	4 194	117	0	0	162	0	0	0	4 473	0	0	611	0	0	0	76	42	0	0	729
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	7 014	0	0	0	0	0	0	2 946	9 960	0	0	8 915	2 765	0	0	143	0	0	2 329	14 152
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	0	0	300	0	0	0	300	0	0	0	0	0	0	89	0	0	0	89
III. AKTYWA NETTO	2	0	11 588	120	0	0	2 049	0	1	2 947	16 707	2	0	9 784	2 769	0	0	3 856	42	1	2 330	18 784

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	220	96	35
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	45	46	35
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	175	50	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	365	92	15
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	22	17	15
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	343	75	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Razem	585	188	50

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(36)	(121)	(26)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(17)	(37)	(19)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(19)	(84)	(7)
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(61)	(105)	(211)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(13)	(36)	(52)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(48)	(69)	(159)
- Kwity depozytowe	0	0	0
Razem	(97)	(226)	(237)

9.4. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

	Kurs w stosunku do zł na 30 czerwca 2020 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2019 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	4,1818	3,9213	CHF
Korona, Republika Czeska	0,1666	0,1676	CZK
Euro	4,4660	4,2585	EUR
Funt szterling, Wielka Brytania	4,8851	4,9971	GBP
Forint, Węgry	0,0125	0,0129	HUF
Korona, Norwegia	0,4088	0,4320	NOK
Korona, Szwecja	0,4249	0,4073	SEK
Lira, Turcja	0,5807	0,6380	TRY
Dolar USA	3,9806	3,7977	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(196)	(1 247)	(1 179)
- Papiery wartościowe udziałowe	(141)	(1 247)	(1 179)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(55)	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22	(560)	(71)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	22	(560)	(71)
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	(174)	(1 807)	(1 250)

10.2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	354	1 666	1 738
- Papiery wartościowe udziałowe	319	1 666	1 738
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	35	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(596)	2 607	986
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(596)	2 607	986
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	(242)	4 273	2 724

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają wartość aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Od dnia 9 czerwca 2020 roku, zgodnie ze statutem Funduszu Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:

- a) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- b) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- c) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
- d) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- e) wynagrodzenie Depozytariusza,
- f) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu oraz Subrejestru,
- g) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- h) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, w zakresie dotyczącym Subfunduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
- i) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu, w zakresie dotyczącym Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
- j) likwidacji Funduszu,
- k) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.

Koszty, o których mowa w powyżej, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w następującej wysokości:

- a) koszty, o których mowa w pkt e) i f), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł,
 - 2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,04% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł.
- b) koszty, o których mowa w pkt. k), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
- c) koszty, o których mowa w pkt a)-f) i h)-j), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

W okresie sprawozdawczym koszty, o których mowa w pkt e) i f) były pokrywane w całości przez Towarzystwo stąd też koszty te nie obciążały Subfunduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane powyżej pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem), naliczane od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Do dnia 31 grudnia 2018 roku Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobierało z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości 4% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobierało z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości 3.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Od dnia 1 stycznia 2020 roku Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości 3% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Począwszy od dnia 9 czerwca 2020 roku będącym dniem wejścia w życie zmian Statutu dotyczących wprowadzenia kategorii Jednostek Uczestnictwa, Wynagrodzenie, naliczane od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, w skali roku wynosi maksymalnie:

- a) 3,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 2,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- c) 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- d) 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
- e) 0,15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii Z.

Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

Wartość wynagrodzenia za zarządzanie w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2020 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2019 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku
Część stała wynagrodzenia	220	657	367
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	220	657	367

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	16 707	18 784	18 745	9 718
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
Jednostka kategorii A	73,08	80,56	71,13	88,93

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zidentyfikowano znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia, a nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2019 błędy podstawowe nie wystąpiły.

5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 25 kolejno ponumerowanych stron.

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Administracyjny

(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu)

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2020 roku.