

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH 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 wydzielonymi 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 Polskich Akcji („Subfundusz”) został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DF11-4050/14-6/02-669 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji wydzielony w ramach Funduszu na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

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 Polskich Akcji.

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 w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 60% do 100%.

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 0000011017. 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 oraz Z.

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	439 153	622 103	96,90	592 338	714 298	95,86
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	349	0,05	0	266	0,04
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	(114)	(0,03)	0	322	0,04
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	5 027	6 600	1,03	0	0	0,00
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	444 180	628 938	97,95	592 338	714 886	95,94

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 97,98%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. TABELE 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
11 BIT STUDIOS (PL11BTS00015)	AR-RR	GPW	34 839	Polska	5 880	16 897	2,63
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	54 781	Polska	872	1 512	0,24
ADIDAS AG (DE000A1EWWW0)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	8 711	Niemcy	7 755	9 088	1,42
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	86 882	Polska	3 561	3 388	0,53
ARTIFEX MUNDI (PLARTFX00011)	AR-RR	GPW	266 782	Polska	5 344	1 841	0,29
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	145 122	Polska	1 597	4 673	0,73
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	488 782	Polska	4 325	18 769	2,92
ATAL (PLATAL000046)	AR-RR	GPW	189 860	Polska	6 719	5 924	0,92
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	823	Polska	659	684	0,11
BNP PARIBAS BANK POLSKA (PLBGZ0000010)	AR-RR	GPW	92 927	Polska	3 648	4 488	0,70
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	25 186	Polska	3 531	5 390	0,84
C.M. ENEL - MED (PLENLM00017)	AR-RR	GPW	88 015	Polska	801	1 276	0,20
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	23 982	Polska	888	1 431	0,22
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	157 131	Polska	1 010	62 051	9,66
CELON PHARMA (PLCLNPH00015)	AR-RR	GPW	243 657	Polska	5 003	9 283	1,45
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	18 244	Polska	930	583	0,09
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	28 370	Polska	1 255	1 810	0,28
CREEPY JAR (PLCRPJR00019)	AR-ASO	New Connect	5 126	Polska	1 019	5 690	0,89
DATAWALK (PLPILAB00012)	AR-RR	GPW	32 132	Polska	1 092	4 531	0,71
DELIVERY HERO SE (DE000A2E4K43)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	7 879	Niemcy	1 367	3 201	0,50
DEVELIA (PLCCRP00017)	AR-RR	GPW	1 877 437	Polska	5 329	3 642	0,57
DINO POLSKA (PLDINPL00011)	AR-RR	GPW	138 184	Polska	12 359	27 720	4,32
DOM DEVELOPMENT (PLDMVL00012)	AR-RR	GPW	71 613	Polska	2 684	6 689	1,04
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	22 095	Polska	81	83	0,01
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	5 466	Polska	37	36	0,01
ENTER AIR (PLENTER00017)	AR-RR	GPW	81 557	Polska	3 759	2 545	0,40
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	640 242	Polska	2 790	1 409	0,22
GETBACK SA (PLGTBCK00297)	NNRA	nie dotyczy	199 929	Polska	3 699	0	0,00
GRUPA AZOTY (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	130 384	Polska	6 352	3 996	0,62
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	153 823	Polska	8 734	9 229	1,44
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	105 368	Niemcy	6 207	9 823	1,53
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	231 166	Ukraina	9 592	9 640	1,50
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	29 591	Polska	9 040	12 961	2,02
KORPORACJA KGL (PLKRKGL00012)	AR-RR	GPW	178 938	Polska	3 405	2 496	0,39
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	46 447	Polska	3 128	5 012	0,78
LPP (PLPPP0000011)	AR-RR	GPW	7 731	Polska	44 902	46 463	7,23
MABION (PLMBION00016)	AR-RR	GPW	20 663	Polska	1 571	789	0,12
MARVIPOL DEVELOPMENT (PLMRVDV00011)	AR-RR	GPW	251 244	Polska	1 408	1 015	0,16
MFO (PLMFO0000013)	AR-RR	GPW	101 525	Polska	1 446	2 152	0,34
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	84 178	Polska	2 266	6 734	1,05
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	41 837	Polska	264	59	0,01
MOL (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	47 654	Węgry	1 806	1 109	0,17
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	9 224	Polska	3 325	4 704	0,73
OEX (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	44 707	Polska	463	702	0,11
OMV (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	91 363	Austria	12 031	12 143	1,89
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	3 015 976	Polska	21 173	18 774	2,92
PEKABEX (PLPKBEX00072)	AR-RR	GPW	120 734	Polska	1 207	1 394	0,22
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	59 515	Polska	4 333	3 204	0,50
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	2 075 650	Polska	13 538	14 268	2,22
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	2 054 668	Polska	10 532	9 338	1,45
PGS SOFTWARE (PLSFTWR00015)	AR-RR	GPW	131 673	Polska	1 385	1 626	0,25
PKN ORLEN (PLPKO0000018)	AR-RR	GPW	218 954	Polska	13 636	13 711	2,13
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	1 011 986	Polska	22 709	23 195	3,61
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	AR-RR	GPW	457 656	Luksemburg	13 203	13 894	2,16
PLAYWAY (PLPLAYW00015)	AR-RR	GPW	1 167	Polska	227	551	0,09
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	50 462	Polska	757	197	0,03
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	1 189 259	Polska	40 979	34 405	5,36
R22 (PLR220000018)	AR-RR	GPW	64 889	Polska	1 136	1 791	0,28
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	360 764	Polska	1 916	700	0,11
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	296 004	Polska	5 147	5 476	0,85
RYVU THERAPEUTICS (PLSELVT00013)	AR-RR	GPW	169 550	Polska	2 420	11 123	1,73
SANTANDER BANK POLSK A (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	17 990	Polska	2 960	3 155	0,49
SAP AG (DE0007164600)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	14 450	Niemcy	5 125	8 023	1,25

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokata

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
SELVITA (PLSLVCR00029)	AR-RR	GPW	128 265	Polska	3 449	6 028	0,94
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	7 879	Polska	2 179	1 261	0,20
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	182 591	Polska	463	432	0,07
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	AR-RR	GPW	113 907	Polska	18 079	59 232	9,22
TOWER INVESTMENTS (PLTWRNV00013)	AR-RR	GPW	14 000	Polska	630	300	0,05
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	7 316	Polska	38	68	0,01
VRG (PLVSTLA00011)	AR-RR	GPW	2 140 790	Polska	5 454	4 870	0,76
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	551 844	Polska	3 388	2 566	0,40
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPLO0027)	AR-RR	GPW	212 630	Polska	10 856	14 501	2,26
WIZZ AIR HOLDINGS (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	123 455	Jersey	18 320	20 119	3,13
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	37 230	Niemcy	5 308	10 438	1,63
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	19 009	Polska	4 672	3 802	0,59
AKCJE razem			21 461 860		439 153	622 103	96,90

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.2. Prawa poboru

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

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PR. POBORU POLWAX (PLPOLWX00034)	NNRA	nie dotyczy	60 110	Polska	0	349	0,05
PRAWA POBORU razem			60 110		0	349	0,05

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. 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
X MSCI WORLD INFOTECH UCITS ETF (IE00BM67HT60)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	XTRACKERS MSCI WORLD INFORMATION TECH. UCITS ETF	Irlandia	40 329	5 027	6 600	1,03
TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem					40 329	5 027	6 600	1,03

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.4. 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						3	0	(114)	(0,03)
FORWARD EUR/PLN 20.07.2020 SHORT (FW1EUR200720)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	10 121 000 EURO	1	0	(362)	(0,06)
FORWARD EUR/PLN 22.07.2020 SHORT (FW1EUR220720)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	2 189 000 EURO	1	0	(34)	(0,01)
FORWARD GBP/PLN 10.07.2020 SHORT (FW1GBP100720)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	3 321 000 GBP	1	0	282	0,04
INSTRUMENTY POCHODNE razem						3	0	(114)	(0,03)

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 15,93%

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
 lokat

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 Asseco Poland SA	23 442	3,65
Grupa PZU SA	37 609	5,86

(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	642 211	744 704
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 905	29 007
2. Należności	3 972	811
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	628 703	714 298
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	631	588
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 486	3 444
III. Aktywa netto (I-II)	639 725	741 260
IV. Kapitał funduszu	404 940	471 501
1. Kapitał wpłacony	15 233 709	14 742 433
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(14 828 769)	(14 270 932)
V. Dochody zatrzymane	49 913	147 532
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(166 216)	(157 944)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	216 129	305 476
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	184 872	122 227
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	639 725	741 260
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)		
Jednostka kategorii A	678 727,670	1 619 779,980
Jednostka kategorii Z	802 150,890	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Jednostka kategorii A	431,56	457,63
Jednostka kategorii Z	432,36	-

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	1 762	21 391	6 876
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 719	20 487	6 137
2. Przychody odsetkowe	43	331	232
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	573	507
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	10 034	25 607	12 765
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 137	25 416	12 622
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	787	0	0
12. Pozostałe	110	191	143
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	10 034	25 607	12 765
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(8 272)	(4 216)	(5 889)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(26 702)	40 119	48 773
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(89 347)	(19 444)	(9 905)
- z tytułu różnic kursowych	1 213	405	469
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	62 645	59 563	58 678
- z tytułu różnic kursowych	171	(651)	(781)
VII. Wynik z operacji	(34 974)	35 903	42 884
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)			
Jednostka kategorii A	(29,50)	22,17	26,88
Jednostka kategorii Z	(18,64)	-	-

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	741 260	702 956
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(34 974)	35 903
a) Przychody z lokat netto	(8 272)	(4 216)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(89 347)	(19 444)
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	62 645	59 563
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(34 974)	35 903
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:	(66 561)	2 401
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	491 276	264 764
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(557 837)	(262 363)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(101 535)	38 304
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	639 725	741 260
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	647 525	726 282
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	299 682,8300	587 633,1700
Jednostka kategorii Z	831 550,0200	-
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	(1 240 735,1400)	(576 665,2900)
Jednostka kategorii Z	(29 399,1300)	-
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	(941 052,3100)	10 967,8800
Jednostka kategorii Z	802 150,8900	-
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	40 275 933,8400	39 976 251,0100
Jednostka kategorii Z	831 550,0200	-
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	(39 597 206,1700)	(38 356 471,0300)
Jednostka kategorii Z	(29 399,1300)	-
c) Saldo jednostek uczestnictwa		
Jednostka kategorii A	678 727,6700	1 619 779,9800
Jednostka kategorii Z	802 150,8900	-
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Jednostka kategorii A	457,63	436,94
Jednostka kategorii Z	450,69*	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
Jednostka kategorii A	431,56	457,63
Jednostka kategorii Z	432,36	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Jednostka kategorii A	(5,70)	4,74
Jednostka kategorii Z	(4,07)	-

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

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

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Jednostka kategorii A	311,23	430,88
- data wyceny	2020-03-12	2019-08-28
Jednostka kategorii Z	432,36	-
- data wyceny	2020-06-30	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Jednostka kategorii A	479,35	478,25
- data wyceny	2020-02-19	2019-04-03
Jednostka kategorii Z	452,23	-
- data wyceny	2020-06-23	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:		
Jednostka kategorii A	431,56	457,73
Jednostka kategorii Z	432,36	-
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:	3,12	3,53
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,84	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

*cena na dzień powstania jednostek kategorii Z tj. 10 czerwca 2020 roku

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 wyłączone 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 aktywnych 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 aktywnych 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	3 318	506
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	539	7
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	115	298
Pozostałe należności	0	0
Razem	3 972	811

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Z tytułu nabytych aktywów	702	506
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	396	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	51	323
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	156	403
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	1 114	2 161
Pozostałe zobowiązania	67	51
Razem	2 486	3 444

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	5 167	25 415
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	3 588	2 909
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	93
Deutsche Bank Polska S.A.	NOK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	1	558
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	3	2
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	1	1
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	145	29
Razem		8 905	29 007

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2020 roku	31 grudnia 2019 roku
	CHF	3	3
	CZK	46	46
	EUR	3 249	1 455
	GBP	280	279
	HUF	0	0
	NOK	0	0
	PLN	14 594	31 794
	TRY	1	1
	USD	87	143
Razem		18 260	33 721

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	622 452	714 564
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	282	322
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 600	0
Należności z tytułu zbytych aktywów	3 318	506
Dywidendy	539	7
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	8 905	29 007
Pozostałe należności	115	298
Razem aktywa Subfunduszu	642 211	744 704

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 dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane 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 notowane w walucie polskiej. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie, przy czym całkowita wartość tych lokat nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. 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 (%)
Euro (EUR)	9,81	4,81
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	8,21	4,38
- w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą	1,03	0,00
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	3,13	1,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	3,13	0,93
Dolar USA (USD)	0,02	0,00
Korona, Republika Czeska (CZK)	0,00	0,65
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,64
Forint, Węgry (HUF)	0,00	0,68
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,68
Razem	12,96	7,14

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 w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	282 tys. PLN	Płatność wychodząca: 3 321 tys. GBP Płatność do otrzymania: 16 505 tys. PLN	10.07.2020 10.07.2020	3 321 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 10.07.2020	termin płatności gotówkowych - 10.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(362) tys. PLN	Płatność wychodząca: 10 121 tys. EUR Płatność do otrzymania: 44 854 tys. PLN	20.07.2020 20.07.2020	10 121 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2020	termin płatności gotówkowych - 20.07.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(34) tys. PLN	Płatność wychodząca: 2 189 tys. EUR Płatność do otrzymania: 9 746 tys. PLN	22.07.2020 22.07.2020	2 189 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.07.2020	termin płatności gotówkowych - 22.07.2020

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 w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	248 tys. PLN	Płatność wychodząca: 3 870 tys. EUR Płatność do otrzymania: 16 735 tys. PLN	10.01.2020 10.01.2020	3 870 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 10.01.2020	termin płatności gotówkowych - 10.01.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	54 tys. PLN	Płatność wychodząca: 1 971 tys. EUR Płatność do otrzymania: 8 454 tys. PLN	16.01.2020 16.01.2020	1 971 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 16.01.2020	termin płatności gotówkowych - 16.01.2020
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	20 tys. PLN	Płatność wychodząca: 1 052 tys. GBP Płatność do otrzymania: 5 280 tys. PLN	27.01.2020 27.01.2020	1 052 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 27.01.2020	termin płatności gotówkowych - 27.01.2020

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	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM
I. AKTYWA	3	0	63 020	20 120	0	0	558 922	1	145	642 211	2	4 841	35 823	7 481	5 047	0	691 480	1	29	744 704
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	0	3 588	1	0	0	5 167	1	145	8 905	2	93	2 909	558	0	0	25 415	1	29	29 007
2. Należności	0	0	116	0	0	0	3 856	0	0	3 972	0	0	298	0	0	0	513	0	0	811
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
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	59 316	20 119	0	0	549 268	0	0	628 703	0	4 748	32 616	6 923	5 047	0	664 964	0	0	714 298
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	631	0	0	631	0	0	0	0	0	0	588	0	0	588
6. Nieruchomości	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
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	0	0	2 486	0	0	2 486	0	0	0	0	0	0	3 444	0	0	3 444
III. AKTYWA NETTO	3	0	63 020	20 120	0	0	556 436	1	145	639 725	2	4 841	35 823	7 481	5 047	0	688 036	1	29	741 260

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	1 525	536	504
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	1 360	536	504
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	165	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	919	17	36
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	810	17	36
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	109	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Razem	2 444	553	540

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:	(312)	(131)	(35)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(312)	(131)	(35)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(748)	(668)	(817)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(748)	(668)	(817)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Razem	(1 060)	(799)	(852)

9.4. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany 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
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:	(89 347)	(19 444)	(9 905)
- Papiery wartościowe udziałowe	(90 197)	(20 524)	(10 985)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	850	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	1 080	1 080
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	(89 347)	(19 444)	(9 905)

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:	62 562	59 307	58 678
- Papiery wartościowe udziałowe	60 989	59 307	58 678
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	1 573	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	83	256	0
- Papiery wartościowe udziałowe	83	256	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Razem	62 645	59 563	58 678

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo może pobierać z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie, składające się z części stałej (Wynagrodzenie Stałe) i części zmiennej (Wynagrodzenie Zmienne) uzależnionej od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych w danym okresie rozliczeniowym.

Do dnia 31 grudnia 2018 roku Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobierało z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Stałe 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 Stałe 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 Stałe 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 Stałe, 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.

W okresie sprawozdawczym stawka Wynagrodzenia Stałego dla Jednostek Uczestnictwa kategorii Z wynosiła 0.0%.

Wynagrodzenie Zmienne może być naliczane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, I oraz Z. Na Wynagrodzenie Zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (WANJU_i - WANJU_0 \times (WZR_i / WZR_0)) \times LJU)$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy

ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego

$WANJU_i$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, B, I lub Z w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (i)

$WANJU_0$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, B, I lub Z w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego

LJU – średnia arytmetyczna liczby Jednostek Uczestnictwa w każdym dniu w okresie od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

WZR_i – wartość WZR w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (i)

WZR_0 – wartość WZR w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego

WZR – modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 90% z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu WIG oraz w 10% z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu FTSE PLN 3 Month Eurodeposit Local Currency, obliczony zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZR_i = 90\% * WIG_i + 10\% * FTSE3M_i$$

gdzie:

WIG_i – wartość indeksu, który obejmuje spółki notowane na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., spełniające kryteria uczestnictwa w tym indeksie (kod ISIN PL9999999995), określona na dzień wyliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (i)

FTSE3Mi – wartość indeksu FTSE PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency, który odzwierciedla zachowanie krajowego rynku pieniężnego na bazie oprocentowania trzymiesięcznych depozytów w złotych kwotowanych na rynku międzybankowym, określona na dzień wyliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (i). Wartość indeksu obliczana jest przez FTSE International Limited i publikowana w każdy dzień roboczy w systemie informacyjnym Bloomberg (kod SB3MPZL Index).

Wynagrodzenie Zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, I lub Z może zostać naliczone dla danego okresu rozliczeniowego, pod warunkiem że stopa zwrotu osiągnięta dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za ten sam okres rozliczeniowy spełnia łącznie następujące warunki:

- a) jest dodatnia,
 b) przewyższa stopę zwrotu z WZR, ustaloną dla tego samego okresu rozliczeniowego, zgodnie z zaprezentowanym opisem.

Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy, natomiast pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres od dnia 9 czerwca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

W okresie sprawozdawczym stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosiła 0,0%.

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	9 137	25 416	12 622
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	9 137	25 416	12 622

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	639 725	741 260	702 956	885 515
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
Jednostka kategorii A	431,56	457,63	436,94	508,07
Jednostka kategorii Z	432,36	-	-	-

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

Jak wskazano w tabeli uzupełniającej do zestawienia lokat, w pkt. 2.1 w portfelu Subfunduszu na dzień bilansowy znajduje się 199 929 sztuk akcji Getback SA („Spółka”). W związku z zawieszeniem notowań Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych SA oraz analizą dostępnych raportów finansowych Spółki, od dnia 2 lipca 2018 roku wartość akcji Spółki oszacowano na poziomie 0,05 zł na akcję. Po przeanalizowaniu nieskonsolidowanego raportu rocznego Spółki za 2018 rok opublikowanego w dniu 7 listopada 2019 roku oraz zapoznaniu się z przedstawioną opinią audytora Towarzystwo uznało, że istnieje znacząca niepewność co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności, nawet przy założeniu realizacji nakreślonego postępowania układowego. W związku z tym, z dniem wyceny 19 listopada 2019 roku w księgach rachunkowych subfunduszu ujęto przeszacowanie wartości akcji Spółki do 0.00 zł na akcję.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 27 kolejno ponumerowanych stron.

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Marek Wierzbolowski – Dyrektor Finansowo-Administracyjny

(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu)

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2020 roku.