PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord

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

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351 ze zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 ze zm.), przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord, zwanego dalej „Funduszem", obejmujące:

I. Wprowadzenie

II. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2020 r., o łącznej wartości **169 515 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.

III. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **265 878 tys. zł.**

IV. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **(-) 4 905 tys. zł.**

V. Zestawienie zmian w aktywach netto

VI. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r., wykazujący zmianę stanu środków pieniężnych w kwocie **(-) 2 791 tys. zł.**

VII. Noty objaśniające

VIII. Informację dodatkową

Zarząd TFI PZU SA:

Robert Kubin	*Prezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez ROBERT KUBÍN Data: 2020.08.24 15:29:50 CEST …… *(podpis)*
Cezary Iwański	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2020.08.24 15:02:11 CEST …… *(podpis)*
Dariusz Lasek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek Data: 2020.08.24 15:51:35 CEST …… *(podpis)*
Marcin Żółtek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2020.08.24 16:31:20 CEST …… *(podpis)*

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

Marcin Bielecki	*Dyrektor Biura*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Bielecki Data: 2020.08.24 13:45:56 CEST …… *(podpis)*

Warszawa, 24 sierpnia 2020 r.

WPROWADZENIE

Nazwa Funduszu z podaniem typu i konstrukcji funduszu, numeru w rejestrze funduszy, daty utworzenia funduszu oraz wskazanie okresu, na jaki został utworzony

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 95 ze zm.) zwanej dalej „Ustawą". Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 11 czerwca 2015 r. pod numerem RFi 1155. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU FIZ Akord" lub odpowiednika w języku angielskim „PZU Akord Closed-End Investment Fund".

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych.

Polityka inwestycyjna dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych poniżej kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

   1) papiery wartościowe,

   2) instrumenty rynku pieniężnego,

   3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,

   4) waluty,

   5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,

   6) Towarowe Instrumenty Pochodne, spełniające warunki wskazane w art. 19 statutu Funduszu.

   pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych.

3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

4. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

5. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości aktywów netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.

6. Łączna wartość zaciągniętych przez Fundusz pożyczek, kredytów oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji nie może przekraczać 75% Wartości aktywów netto Funduszu.

7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz na dzień bilansowy

1. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat posiadanych w portfelu. Z zastrzeżeniem poniższych ustępów, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości aktywów Funduszu w każdą z dopuszczalnych kategorii lokat, o której mowa powyżej, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości aktywów Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić od 0% do 100% wartości aktywów Funduszu.
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić od 0% do 300% wartości aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
8. Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu.
9. Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu.
10. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie z zastosowaniem metody określonej w art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
11. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

Towarzystwo będące organem Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019102 (pierwotnie zarejestrowane w dniu 11 maja 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy–Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. oraz odpowiednio dane porównawcze za okresy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351 ze zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 ze zm.), oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2020 r. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

Ocena Zarządu Towarzystwa uwzględnia również wpływ pandemii na działalność Funduszu, który został opisany Informacji dodatkowej.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. przeprowadziła firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

Wskazanie rynku, na którym są notowane certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty Funduszu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, pod kodem ISIN: PLPZUFIZ0010.

Wskazanie emisji i serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne będące papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowane w zakresie prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.

Fundusz wyemitował dotychczas Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF,AG, AH, AI.

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2019 - 30.06.2019	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	4 210	948	7 946	1 847	4 476	1 044
II. Koszty funduszu netto	2 801	631	4 735	1 101	2 376	554
III. Przychody z lokat netto	1 409	317	3 211	746	2 100	490
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-1 455	-328	7 262	1 688	4 690	1 094
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-4 859	-1 094	5 702	1 326	4 045	943
VI. Wynik z operacji	-4 905	-1 104	16 175	3 760	10 835	2 527
	30.06.2020		31.12.2019		30.06.2019	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
VII. Zobowiązania	11 254	2 520	12 808	3 008	16 362	3 848
VIII. Aktywa	277 132	62 054	252 551	59 305	223 336	52 525
IX. Aktywa netto	265 878	59 534	239 743	56 298	206 974	48 677
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 202 394		1 954 606		1 728 521	
	w zł	w EUR	w zł	w EUR	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	120,72	27,03	122,66	28,80	119,74	28,16
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-2,23	-0,50	8,28	1,94	6,27	1,46

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz 30 czerwca 2019 roku.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesięcy od stycznia do czerwca 2020 roku, od stycznia do grudnia 2019 roku oraz od stycznia do czerwca 2019 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania finansowego.

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2020			31.12.2019		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	161 961	164 702	59,43	142 908	149 557	59,22
Instrumenty pochodne	0	1 057	0,39	0	2 869	1,14
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	2	1	0,00	1	1	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 561	3 755	1,36	6 343	6 414	2,54
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	**165 524**	**169 515**	**61,18**	**149 252**	**158 841**	**62,90**

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Fundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Fundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne" oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne", w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Funduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi na dzienne rozliczenia między stronami kontraktu.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz na dzień bilansowy.

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								**4 520**	**20 937**	**21 026**	**7,59**
a) Obligacje								**4 520**	**20 937**	**21 026**	**7,59**
ALBANI 5 3/4 11/12/20 (XS1300502041)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Albanii	Albania	2020-11-12	Stałe 5,75%	1 000,00	3 320	15 456	15 590	5,63
PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe 2,50%	1 000,00	1 200	5 481	5 436	1,96
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								**17 628 327**	**141 024**	**143 676**	**51,84**
a) Obligacje								**17 628 327**	**141 024**	**143 676**	**51,84**
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 2,27%	500 000,00	7	3 500	3 516	1,27
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 2,52%	500 000,00	7	3 500	3 518	1,27
Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 1,99%	500 000,00	5	2 500	2 504	0,90
DOMREP 5 1/2 01/27/25 (USP3579EBD87)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2025-01-27	Stałe 5,50%	1 000,00	100	409	414	0,15
ECUA 7 7/8 01/23/28 (XS1755429732)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ekwadoru	Ekwador	2028-01-23	Stałe 7,875%	1 000,00	700	2 421	1 157	0,42
EGYPT 4 3/4 04/11/25 (XS1980065301)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2025-04-11	Stałe 4,75%	1 000,00	550	2 361	2 416	0,87
EGYPT 6 3/8 04/11/31 (XS1980255936)	Aktywny rynek - rynek	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Arabskiej Republiki	Egipt	2031-04-11	Stałe 6,375%	1 000,00	430	1 846	1 810	0,65

	regulowany		Egiptu								
GGB 4 3/8 08/01/22 (GR0114029540)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Republiki Greckiej	Grecja	2022-08-01	Stałe 4,375%	1 000,00	1 300	6 058	6 529	2,36
GUATEM 5 3/4 06/06/22 (USP5015VAD84)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gwatemali	Gwatemala	2022-06-06	Stałe 5,75%	1 000,00	1 400	5 766	5 869	2,12
HGB 3 08/21/30 (HU0000403696)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2030-08-21	Stałe 3,00%	10 000,00	40 000	5 435	5 523	1,99
IGB150124 (USY20721BJ74)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2024-01-15	Stałe 5,875%	1 000,00	1 200	5 601	5 550	2,00
INDON 4 3/4 02/11/29 (US455780CH76)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2029-02-11	Stałe 4,75%	1 000,00	1 000	3 742	4 697	1,69
KAZAKS 1 1/2 09/30/34 (XS2050933626)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kazachstanu	Kazachstan	2034-09-30	Stałe 1,50%	1 000,00	425	1 863	1 769	0,64
KSA 2.9 10/22/25 (XS2159975619)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Arabii Saudyjskiej	Arabia Saudyjska	2025-10-22	Stałe 2,90%	1 000,00	750	3 108	3 188	1,15
MACEDO 3.675 06/03/26 (XS2181690665)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	NORTH MACEDONIA	Macedonia	2026-06-03	Stałe 3,675%	1 000,00	750	3 280	3 422	1,23
MEXICO GOV BOND 3.75 11 JAN 28 (US91087BAE02)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2028-01-11	Stałe 3,75%	1 000,00	1 000	3 447	4 223	1,52
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 2,04%	500 000,00	8	4 000	4 004	1,45
PEMEX 5 1/2 02/24/25 (XS0213101073)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2025-02-24	Stałe 5,50%	1 000,00	600	2 900	2 723	0,98
PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Stałe 5,125%	1 000,00	1 000	4 657	4 465	1,61
PEMEX210821E (XS1568875444)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2021-08-21	Stałe 2,50%	1 000,00	800	3 425	3 542	1,28
POLAND 1 09/17/21 (CH0247904557)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-09-17	Stałe 1,00%	5 000,00	360	7 051	7 690	2,77
REPHUN 1 1/8 04/28/26 (XS2161992198)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2026-04-28	Stałe 1,125%	1 000,00	1 300	5 855	5 889	2,12
REPHUN 5 3/8 02/21/23 (US445545AH91)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2023-02-21	Stałe 5,375%	2 000,00	1 050	9 520	9 335	3,37

REPHUN 5 3/8 03/25/24 (US445545AL04)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2024-03-25	Stałe 5,375%	2 000,00	195	1 729	1 787	0,64
RFLB 7.05 01/19/28 RUB (RU000A0JTK38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Federacji Rosyjskiej	Rosja	2028-01-19	Stałe 7,05%	1 000,00	64 000	3 738	4 063	1,47
ROMANI 2 01/28/32 (XS2109812508)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2032-01-28	Stałe 2,00%	1 000,00	700	2 964	2 952	1,07
ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-02-08	Stałe 2,50%	1 000,00	1 350	5 745	6 087	2,20
ROMANI 2 12/08/26 (XS1934867547)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-12-08	Stałe 2,00%	1 000,00	1 000	4 259	4 486	1,62
SAGB 7 02/28/31 (ZAG000077470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2031-02-28	Stałe 7,00%	1,00	10 000 000	1 845	1 945	0,70
SAGB 8 3/4 02/28/48 (ZAG000096173)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2048-02-28	Stałe 8,75%	1,00	7 500 000	1 378	1 407	0,51
SERGB280921U (XS0680231908)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2021-09-28	Stałe 7,25%	1 000,00	3 000	13 318	12 956	4,68
TURKEY 3 1/4 06/14/25 (XS1629918415)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2025-06-14	Stałe 3,25%	1 000,00	400	1 659	1 685	0,61
UKRGB010921U (XS1303920083)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Ukrainy	Ukraina	2021-09-01	Stałe 7,75%	1 000,00	1 100	4 645	4 643	1,68
UZBEK 4 3/4 02/20/24 (XS1953916290)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2024-02-20	Stałe 4,75%	1 000,00	1 500	6 198	6 405	2,31
UZBEK 5 3/8 02/20/29 (XS1953915136)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2029-02-20	Stałe 5,375%	1 000,00	340	1 301	1 507	0,54
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek regulowany								**17 572 685**	**56 635**	**58 472**	**21,10**
Razem aktywny rynek nieregulowany								**60 135**	**91 826**	**92 688**	**33,44**
Razem nienotowane na rynku aktywnym								**27**	**13 500**	**13 542**	**4,89**
Razem								**17 632 847**	**161 961**	**164 702**	**59,43**

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**28**	**0**	**0**	**0,00**
10 Year US Treasury Note Sep 20_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 10YR 6%	23	0	0	0,00
GOLD 100 OZ FUTR Aug20_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Commodity Exchange, Inc.	COMMODITY EXCHANGE, INC.	Stany Zjednoczone	Złoto	5	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**15**	**0**	**224**	**0,08**
FX Swap CHF PLN 27.02.2020 26.02.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CHF (1 843 340,00)	1	0	-104	-0,04
FX Swap EUR JPY 26.06.2020 27.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	EUR (1 148 258,36)	1	0	-24	-0,01
FX Swap EUR PLN 16.06.2020 07.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (12 552 673,67)	1	0	-293	-0,12
FX Swap EUR PLN 17.06.2020 07.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	EUR (330 000,00)	1	0	-5	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2020 07.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	EUR (260 000,00)	1	0	-7	0,00
FX Swap HUF PLN 29.06.2020 29.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	HUF (445 006 620,00)	1	0	25	0,01
FX Swap RUB PLN 18.06.2020 17.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	RUB (67 917 106,00)	1	0	-30	-0,01
FX Swap USD PLN 19.06.2020 03.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (13 935 925,21)	1	0	-334	-0,12
FX Swap USD PLN 19.06.2020 03.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 350 000,00)	1	0	-10	0,00
FX Swap ZAR PLN 24.06.2020 08.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	ZAR (14 086 679,82)	1	0	-26	-0,01
IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa BRL-DI-PRE (7 497 139,00)	1	0	191	0,07
IRS MXN 18.05.2040 (SW18052040N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Barclays PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa MXN-TIIE (16 000 000,00)	1	0	47	0,02
IRS PLN 29.06.2025 (SW29062025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities	Wielka Brytania	stopa procentowa PLNW6M (13 900 000,00)	1	0	14	0,01
IRS RUB 03.10.2024 (SW03102024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa RUBOR3M (110 000 000,00)	1	0	716	0,26
IRS RUB 08.06.2022	Nienotowane na	Nie dotyczy	JP Morgan Securities	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	64	0,02

(SW08062022N001)	rynku aktywnym				RUBOR3M (290 000 000,00)				
Razem aktywny rynek regulowany						**28**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym						**15**	**0**	**224**	**0,08**
Razem						**43**	**0**	**224**	**0,08**

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Jednostki uczestnictwa				**0**	**0**	**0**	**0,00**
II. Certyfikaty inwestycyjne				**1**	**2**	**1**	**0,00**
PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte	1	2	1	0,00
Razem aktywny rynek regulowany				**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek nieregulowany				**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym				**1**	**2**	**1**	**0,00**
Razem				**1**	**2**	**1**	**0,00**

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares J.P. Morgan USD EM Bon (IE00B2NPKV68)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares J.P. Morgan USD EM Bon	Irlandia	8 700	3 561	3 755	1,36
Razem aktywny rynek regulowany					**8 700**	**3 561**	**3 755**	**1,36**
Razem aktywny rynek nieregulowany					**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym					**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem					**8 700**	**3 561**	**3 755**	**1,36**

Tabele Dodatkowe

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz na dzień bilansowy.

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap EUR PLN 17.06.2020 07.07.2020	-5	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2020 07.07.2020	-7	0,00

BILANS FUNDUSZU

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	**277 132**	**252 551**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 278	17 177
2. Należności	2 541	10 157
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	89 798	66 376
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	154 915	142 407
- dłużne papiery wartościowe	151 160	135 993
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 600	16 434
- dłużne papiery wartościowe	13 542	13 564
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**11 254**	**12 808**
III. Aktywa netto (I-II)	**265 878**	**239 743**
IV. Kapitał funduszu	**242 418**	**211 378**
1. Kapitał wpłacony	442 202	391 344
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-199 784	-179 966
V. Dochody zatrzymane	**22 860**	**22 906**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 947	3 538
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 913	19 368
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**600**	**5 459**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**265 878**	**239 743**

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	**2 202 394**	**1 954 606**
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	**120,72**	**122,66**
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	**2 202 394**	**1 954 606**
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	**120,72**	**122,66**

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Certyfikaty inwestycyjne serii: A/AB/AC/AD/AE/AF/AG/AH/AI/B/D/J/K/L/Ł/M/O/P/S/T/U wynosi :	**2 202 394**	**1 954 606**

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą certyfikatów inwestycyjnych oraz wartością aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
I. Przychody z lokat	**4 210**	**7 946**	**4 476**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	53	277	141
2. Przychody odsetkowe	3 247	7 250	4 195
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	900	342	108
5. Pozostałe	10	77	32
II. Koszty funduszu	**2 801**	**4 735**	**2 376**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 600	4 353	2 167
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	59	103	52
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	11	16	9
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	10	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	26	24
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	120	237	124
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**2 801**	**4 735**	**2 376**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 409**	**3 211**	**2 100**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-6 314**	**12 964**	**8 735**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 455	7 262	4 690
- z tytułu różnic kursowych	2 194	2 256	1 414
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 859	5 702	4 045
- z tytułu różnic kursowych	1 138	-406	-1 466
VII. Wynik z operacji	**-4 905**	**16 175**	**10 835**

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania finansowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, wyrażonego w zł.

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	**-2,23**	**8,28**	**6,27**
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	**-2,23**	**8,28**	**6,27**

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	239 743	214 242
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 905	16 175
a) przychody z lokat netto	1 409	3 211
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 455	7 262
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 859	5 702
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 905	16 175
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:	31 040	9 326
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	50 858	50 484
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-19 818	-41 158
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	26 135	25 501
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	265 878	239 743
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	261 539	217 696
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	413 891	417 788
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	166 103	344 379
c) saldo zmian	247 788	73 409
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 202 394	1 954 606
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 959 142	3 545 251
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 756 748	1 590 645
c) saldo zmian	2 202 394	1 954 606
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 202 394	1 954 606
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	122,66	113,89
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	120,72	122,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,58	7,70
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	118,13	114,90
- data wyceny	2020-03-31	2019-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	123,03	122,65
- data wyceny	2020-01-31	2019-12-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	120,72	122,65
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	120,72	122,66
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,15**	**2,18**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00	2,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,05
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00

5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,01
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje).

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**-34 483**	**-7 616**	**9 943**
I. Wpływy	5 584 199	8 391 090	4 202 257
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 596	7 323	3 811
2. Z tytułu zbycia składników lokat	5 499 285	8 101 284	3 772 128
3. Pozostałe	82 318	282 483	426 318
II. Wydatki	5 618 682	8 398 706	4 192 314
1. Z tytułu posiadanych lokat	1	134	11
2. Z tytułu nabycia składników lokat	5 539 963	8 117 598	4 004 423
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 543	4 351	2 207
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	57	103	51
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	9	18	6
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	76 109	276 502	185 616
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	**31 692**	**795**	**-25 199**
I. Wpływy	50 877	51 075	6 311
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	50 857	51 017	6 284
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	20	58	27
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	19 185	50 280	31 510
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	19 178	50 177	31 445
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	7	25	16
8. Pozostałe	0	78	49
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**892**	**554**	**431**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	**-2 791**	**-6 821**	**-15 256**
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	**17 177**	**23 444**	**23 444**
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	**15 278**	**17 177**	**8 619**

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351 ze zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości",

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 95 ze zm.), zwana dalej „Ustawą",

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 ze zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem".

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351 ze zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 ze zm.), oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

- wprowadzenie
- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- rachunek przepływów pieniężnych
- noty objaśniające i informację dodatkową

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości certyfikatu inwestycyjnego oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby certyfikatów inwestycyjnych, która została zaprezentowana bez miejsc po przecinku, w sztukach. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. oraz odpowiednio dane porównawcze za okresy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Funduszu ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Transakcje buy-sell-back /sell-buy-back oraz reverse repo/repo ujmuje się w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Środki pieniężne otrzymane przez Fundusz od kontrahentów tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się w jako zobowiązania w dniu, w którym Fundusz stał się beneficjentem tych środków.

Środki pieniężne przekazane przez Fundusz kontrahentom tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako należność z tytułu wniesionych zabezpieczeń w dniu, w którym Fundusz przekazał te środki do kontrahenta.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat 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.

Koszty obciążające Fundusz ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty. Do kosztów tych zaliczane są wyłącznie koszty, które mogą być pokrywane z aktywów Funduszu zgodnie ze statutem Funduszu, przy uwzględnieniu limitów tam wskazanych. W przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów wymienionych w zdaniu poprzednim, są one pokrywane ze środków własnych Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są one ujmowane w księgach Funduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Funduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Funduszu, pokrywane ze środków własnych Towarzystwa ujmuje się w pozycji pozostałe przychody w korespondencji z należnościami od Towarzystwa.

W każdym dniu dokonywania wyceny tworzy się rezerwy na koszty, których poniesienie jest pewne lub bardzo prawdopodobne a ich kwotę i termin można w sposób wiarygodny oszacować. W szczególności rezerwy tworzy się na koszty ponoszone okresowo, zgodnie z zawartymi przez Fundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od wykonania określonej czynności na rzecz Funduszu i nie ma charakteru okresowego, ujmuje się w dniu wykonania tej czynności.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów (z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat), aktywów netto i wyniku z operacji oraz ustalania zobowiązań Funduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Funduszu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania, zwanymi dalej „Dniem Wyceny", według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu uczestników Funduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są certyfikaty inwestycyjne.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu), zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny składników lokat oraz zobowiązań z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych, wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu sprzedawanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

Zrealizowany zysk lub stratę z tytułu wygaśnięcia zobowiązania do dostarczenia papierów wartościowych w związku z zamknięciem umowy sprzedaży krótkiej ustala się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, po której Fundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w księgach Funduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

Z zastrzeżeniem wyjątków opisanych poniżej, aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w oparciu o zapisy pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny

23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w oparciu o zapisy pkt. 4;

4) korekty, o których mowa w pkt. 2) i 3) następują za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w tym w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:

- cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
- ostatni dostępny kurs fixing, ustalony przez podmiot prowadzący rynek,
- ostatnią dostępną średnią cenę, ważoną obrotami, opublikowaną przez podmiot prowadzący rynek,
- kurs opublikowany przez wiarygodny serwis informacyjny dostarczający dane niezbędne do wyceny składników lokat Funduszu,
- średnią arytmetyczną z ostatnich dostępnych wiarygodnych ofert kupna i sprzedaży,
- cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
- aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
- cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,

Powyższe zasady nie dotyczą jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, które wycenia się w oparciu o ostatnią dostępną w momencie dokonywania wyceny wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ustaloną na Dzień Wyceny a w przypadku jej braku, w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na rynku primary exchange, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. W celu określenia rynku głównego uwzględnia się wszystkie racjonalnie dostępne informacje. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury BondSpot Poland, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu;

2) wierzytelności i depozytów - w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość z tytułu utraty wartości, z zastrzeżeniem przypadków, gdy Fundusz wykaże, że istnieją techniki wyceny dostarczające wiarygodnych oszacowań cen osiąganych w rzeczywistych transakcjach rynkowych na instrumentach tego typu i wartość instrumentu uzyskana na ich podstawie istotnie odbiega od wartości bilansowej;

3) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;

4) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;

5) praw do akcji - według cen akcji tożsamych w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;

6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:

- w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
- w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru

dłużnego oraz wartości wyodrębnionego, wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;

7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian tej wartości od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;

8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;

9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty;

10) składników lokat innych niż określone powyżej – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

W przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w sytuacji wystąpienia obiektywnych dowodów utraty wartości powodujących zmniejszenie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dokonuje się stosownych odpisów. Odpisy z tytułu utraty wartości składników aktywów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ustala się w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

Zobowiązania, inne niż zobowiązania finansowe, ustala się w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Transakcje 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.

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.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania Funduszu.

NOTA 2 Należności Funduszu

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1	0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	45	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	2 495	10 157
należności z tytułu przekazanych przez Fundusz zabezpieczeń	2 372	10 153
Razem	**2 541**	**10 157**

NOTA 3 Zobowiązania Funduszu

	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	833	2 109
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	9 120	8 481
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	15	12
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 286	2 206
z tytułu otrzymanych przez Fundusz zabezpieczeń	826	1 359
Razem	**11 254**	**12 808**

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:

	Waluta	30.06.2020		31.12.2019	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			**15 278**		**17 177**
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	PLN	14 445	14 445	17 102	17 102
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	EUR	118	525	2	11
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	MXN	1 249	215	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	RUB	0	0	1	0
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	USD	23	93	17	64

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			**13 948**		**9 223**
-	PLN	9 027	9 027	5 554	5 554
-	EUR	394	1 742	508	2 185
-	HUF	6 135	78	33 450	439
-	ILS	0	0	0	0
-	JPY	1 518	54	16	1
-	MXN	783	138	659	132
-	RON	0	0	99	90
-	RUB	974	59	906	54
-	USD	665	2 733	138	529
-	ZAR	490	117	898	239

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na każdy dzień kalendarzowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej:

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 30 czerwca 2020 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**255 532**	**92,21%**
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	89 798	32,40%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	151 160	54,54%
- dłużne instrumenty	151 160	54,54%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 574	5,27%
- dłużne instrumenty	13 542	4,89%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**0**	**0,00%**
1. Transakcje przy zobowiązaniu funduszu do odkupu	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**14 574**	**5,27%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 574	5,27%
- dłużne instrumenty	13 542	4,89%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**0**	**0,00%**
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2019 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**217 304**	**86,05%**
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	66 376	26,28%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	135 993	53,84%
- dłużne instrumenty	135 993	53,84%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 935	5,93%
- dłużne instrumenty	13 564	5,38%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**0**	**0,00%**
1. Transakcje przy zobowiązaniu funduszu do odkupu	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**14 935**	**5,93%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 935	5,93%
- dłużne instrumenty	13 564	5,38%

IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**0**	**0,00%**
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym danego podmiotu, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym na dzień 30 czerwca 2020 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	**273 376**	**98,65%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 278	5,51%
Należności	2 541	0,92%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	89 798	32,40%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	151 160	54,54%
- dłużne instrumenty	151 160	54,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 599	5,28%
- dłużne instrumenty	13 542	4,89%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Republiki Albanii	15 590	5,63%
Dłużne papiery wartościowe	15 590	5,63%
Skarb Państwa Węgier	22 534	8,12%
Dłużne papiery wartościowe	22 534	8,12%
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	15 278	5,51%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 278	5,51%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2019 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	**246 136**	**97,46%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 177	6,80%
Należności	10 157	4,02%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	66 376	26,28%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	135 993	53,84%
- dłużne instrumenty	135 993	53,84%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 433	6,52%
- dłużne instrumenty	13 564	5,38%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Republiki Albanii	14 948	5,92%
Dłużne papiery wartościowe	14 948	5,92%
Skarb Państwa Republiki Greckiej	39 482	15,63%
Dłużne papiery wartościowe	39 482	15,63%

Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	17 177	6,80%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 177	6,80%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Funduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym na dzień 30 czerwca 2020 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	**159 107**	**57,41%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	833	0,30%
Należności	2 317	0,84%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	154 915	55,90%
- dłużne instrumenty	151 160	54,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 042	0,37%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**1 589**	**0,57%**

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2019 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	**155 242**	**61,47%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75	0,03%
Należności	9 892	3,92%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	142 407	56,39%
- dłużne instrumenty	135 993	53,85%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 868	1,13%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**3 885**	**1,54%**

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2020 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	24,83%
USD	22,28%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2019 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	31,18%
USD	14,37%

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Funduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 19.06.2020 03.07.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-334	13 936	USD	55 138	PLN	2020-07-03
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 19.06.2020 03.07.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	2 350	USD	9 344	PLN	2020-07-03
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.06.2020 07.07.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-293	12 553	EUR	55 774	PLN	2020-07-07
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.06.2020 07.07.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	330	EUR	1 469	PLN	2020-07-07
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2020 07.07.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	260	EUR	1 154	PLN	2020-07-07
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 24.06.2020 08.07.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-26	14 087	ZAR	3 206	PLN	2020-07-08
Pozycja krótka	FX Swap RUB PLN 18.06.2020 17.07.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-30	67 917	RUB	3 795	PLN	2020-07-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR JPY 26.06.2020 27.07.2020	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-24	1 148	EUR	138 101	JPY	2020-07-27
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 29.06.2020 29.07.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	25	445 007	HUF	5 597	PLN	2020-07-29
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 27.02.2020 26.02.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-104	1 843	CHF	7 657	PLN	2021-02-26

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	GOLD 100 OZ FUTR Aug20	GCQ0	sprawne zarządzanie portfelem	107	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Commodity Exchange, Inc.	Nie dotyczy	2020-08-31
Pozycja krótka	10 Year US Treasury Note Sep 20	TYU0	sprawne zarządzanie portfelem	11	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2020-09-21

Pozycja długa	IRS RUB 08.06.2022 (SW08062022N001)	IRS RUB 08.06.2022	sprawne zarządzanie portfelem	64	Płatności roczne wg stopy 4,93% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	290 000	2022-06-08
Pozycja długa	IRS RUB 03.10.2024 (SW03102024N001)	IRS RUB 03.10.2024	sprawne zarządzanie portfelem	716	Płatności roczne wg stopy 7,22% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	110 000	2024-10-03
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N011)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	191	Płatności 1D wg stopy 6,435% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	7 497	2025-01-02
Pozycja krótka	IRS PLN 29.06.2025 (SW29062025N001)	IRS PLN 29.06.2025	sprawne zarządzanie portfelem	14	Płatności półroczne wg stopy PLNW6M Płatności roczne wg stopy 0,52%	13 900	2025-06-29
Pozycja długa	IRS MXN 18.05.2040 (SW18052040N001)	IRS MXN 18.05.2040	sprawne zarządzanie portfelem	47	Płatności 1D wg stopy 6,49% Płatności 1D wg stopy MXN-TIIE	16 000	2040-05-18

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.12.2019 08.01.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	101	3 876	USD	14 820	PLN	2020-01-08
Pozycja krótka	FX Swap EUR JPY 18.12.2019 08.01.2020	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2	1 133	EUR	138 101	JPY	2020-01-08
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 13.12.2019 13.01.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-134	14 078	ZAR	3 677	PLN	2020-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2019 14.01.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	368	18 960	EUR	81 169	PLN	2020-01-14
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 16.12.2019 16.01.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	34	414 681	HUF	5 397	PLN	2020-01-16
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 23.12.2019 23.01.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-23	1 843	CHF	7 216	PLN	2020-01-23
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 03.01.2019 03.02.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 865	25 479	ILS	26 154	PLN	2020-02-03
Pozycja długa	FX Swap ILS PLN 22.03.2019 03.02.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	993	27 027	PLN	25 479	ILS	2020-02-03
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 06.06.2019 05.06.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-87	8 000	USD	30 285	PLN	2020-06-05

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	10 Year US Treasury Note Mar 20	TYH0	sprawne zarządzanie portfelem	97	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-12-19
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE MAR20	RXH0	sprawne zarządzanie portfelem	117	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2020-03-06
Pozycja długa	IRS RUB 30.04.2021 (SW30042021N001)	IRS RUB 30.04.2021	sprawne zarządzanie portfelem	1 056	Płatności roczne wg stopy 8,32% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	260 000	2021-04-30
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2023 (SW02012023N002)	IRS BRL 02.01.2023	sprawne zarządzanie portfelem	104	Płatności 1D wg stopy 5,98% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	18 885	2023-01-02
Pozycja długa	IRS RUB 03.10.2024 (SW03102024N001)	IRS RUB 03.10.2024	sprawne zarządzanie portfelem	183	Płatności roczne wg stopy 7,22% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	110 000	2024-10-03
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N010)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	1	Płatności 1D wg stopy 6,40% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	10 299	2025-01-02
Pozycja długa	IRS MXN 21.10.2039 (SW21102039N001)	IRS MXN 21.10.2039	sprawne zarządzanie portfelem	27	Płatności 1D wg stopy 7,195% Płatności 1D wg stopy MXN-TIIE	17 000	2039-10-21

NOTA 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

	30.06.2020	31.12.2019
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**89 798**	**66 376**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk	89 798	66 376
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	**0**	**0**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**0**	**0**
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**0**	**0**

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu:

Nie dotyczy

Udzielone przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu:

według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r.

Nie dotyczy
według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r.

Nie dotyczy

NOTA 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu:

Pozycja bilansowa	30.06.2020		31.12.2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**154 915**		**142 407**
CHF	1 839	7 690	1 850	7 254
EUR	15 406	68 802	19 896	84 726
HUF	440 958	5 523	417 206	5 376
RUB	72 039	4 063	69 507	4 247
USD	16 451	65 485	9 669	36 721
ZAR	14 593	3 352	15 054	4 083
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**14 600**		**16 434**
PLN	13 558	13 558	13 566	13 566
BRL	258	190	111	105
EUR	0	0	87	370
HUF	1 996	25	2 643	34
ILS		0	904	993
MXN	273	47	136	27
RUB	13 830	780	20 270	1 238
USD	0	0	27	101

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**15 278**		**17 177**
PLN	14 445	14 445	17 102	17 102
EUR	118	525	2	11
MXN	1 250	215	0	0
USD	23	93	17	64
Należności		**2 541**		**10 157**
PLN	224	224	265	265
EUR	169	756	1 138	4 844
MXN	12	2	0	0
USD	392	1 559	1 329	5 048
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		**89 798**		**66 376**
PLN	89 798	89 798	66 376	66 376
Zobowiązania		**11 254**		**12 808**
PLN	9 665	9 665	8 923	8 923
CHF	25	104	6	23
EUR	74	329	105	446
ILS		0	1 698	1 865
RUB	532	30	0	0
USD	276	1 100	373	1 416
ZAR	113	26	496	135

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 30 czerwca 2020 r.

Kurs w stosunku do zł	Waluta
1,2525	100 HUF
0,7366	BRL
4,1818	CHF
4,4660	EUR
0,1720	MXN
0,0564	RUB
3,9806	USD
0,2297	ZAR

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2019 - 30.06.2019	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	2 097	1 263	2 072	0	1 240	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	97	0	184	12	174	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2019 - 30.06.2019	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	-418	0	-1 382
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-125	0	0	0	-84

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 271	4 476	2 748
- dłużne papiery wartościowe	1 712	3 455	1 435
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 726	2 786	1 942
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-1 455**	**7 262**	**4 690**

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-4 323	4 800	3 076
- dłużne papiery wartościowe	-4 445	5 318	3 171
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-536	902	969
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	**-4 859**	**5 702**	**4 045**

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

NOTA 11 Koszty Funduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Część stała wynagrodzenia	2 600	4 353	2 167
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0	0

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w prezentowanym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałaby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Funduszu, za bieżący okres sprawozdawczy

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Funduszu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu, a sprawozdaniami uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi.

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 Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania certyfikat inwestycyjny lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Funduszu.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia wpływ pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Funduszu. Ponowny wzrost liczby nowych zachorowań na COVID-19 oraz związane z tym dalsze załamanie poziomu aktywności gospodarczej mogą przyczynić się do zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno po stronie uczestników Funduszu, jak i emitentów papierów wartościowych. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, ekspozycję na poszczególne instrumenty pod kątem wypłacalności ich emitentów oraz wolumen obrotów na rynku kapitałowym.

Zarząd Towarzystwa w toku prowadzonych analiz uwzględnił w szczególności:

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia jednostek,
- skład portfela inwestycyjnego oraz przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej,
- stosowane strategie inwestycyjne, w tym kwestię alokacji w instrumenty emitentów cechujących się wyższym ryzykiem kredytowym oraz aktywny hedging,
- ryzyko przekroczeń limitów inwestycyjnych i limitów będących przesłankami likwidacji Funduszu.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na istotny wzrost ryzyka, w tym ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, które skutkowałoby koniecznością odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, bądź wskazywałoby na zagrożenie lub istnienie istotnej niepewności co do kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy. Aktualny poziom ryzyka kredytowego jest spójny z profilem Funduszu.

Zarząd Towarzystwa identyfikuje także możliwy wzrost ryzyka operacyjnego w działalności Funduszu, jak również Towarzystwa, w związku z czym zostały podjęte działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości działania w warunkach pandemii. Monitorowana jest również możliwość kontynuacji realizacji zadań na rzecz Funduszu i Towarzystwa przez kluczowych dostawców usług, w tym agenta transferowego oraz depozytariusza.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian sprawozdaniu Funduszu.