



**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Stabilnego Wzrostu**

za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2020 r.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd AXA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, AXA Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2020 roku o łącznej wartości **63 727** tys. zł.
3. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości **67 523** tys. zł.
4. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **7 620** tys. zł.
5. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Robert Garnczarek
Prezes Zarządu AXA TFI S.A.

Paweł Mizerski
Wiceprezes Zarządu AXA TFI S.A.

Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego

Aneta Skrodzka-Książek
Dyrektor Zarządzający Departamentu Księgowości i Wyceny Funduszy ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**1. Nazwa Subfunduszu:**

Subfundusz działa pod nazwą AXA Subfundusz Stabilnego Wzrostu (dalej jako „Subfundusz”) w ramach AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”), który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu Alternatywnymi Funduszami Inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 95, z późn. zm.).

Subfundusz może używać nazwy skróconej AXA Stabilnego Wzrostu.

Dnia 27 kwietnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję numer DFL/4032/43/1/VI/09/10/MM/73-1 zezwalającą na utworzenie Funduszu.

Akcjonariusz AXA TFI S.A. – spółka AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na zasadzie wyłączności dokonała zapisu na jednostki uczestnictwa subfunduszu i wpłaty w wysokości 4.000.000,00 (cztery miliony) złotych w dniu 11 czerwca 2010 roku. W dniu 15 czerwca 2010 roku AXA TFI S.A. przydzieliło na rzecz AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. jednostki uczestnictwa kategorii A za dokonaną wpłatę.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 1 lipca 2010 roku, pod numerem RFi 546.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej i został utworzony na czas nieograniczony.

2. Opis celu inwestycyjnego Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz lokuje od 10% do 100% aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i listy zastawne oraz nie więcej niż 80% w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą pod warunkiem że polityka inwestycyjna tych podmiotów zakłada inwestowanie co najmniej 70% aktywów w dłużne papiery wartościowe jednak nie więcej niż 20% w jeden instrument. Subfundusz może inwestować do 50% wartości aktywów Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Pozostałe środki Subfundusz może lokować w inne instrumenty finansowe określone w Artykule 65 Statutu Funduszu w szczególności w akcje przy zachowaniu kryteriów doboru lokat określonych w Artykule 66 Statutu Funduszu zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi zawartymi w Artykule 67 Statutu Funduszu. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach, którego wydzielony jest Subfundusz

Firma – AXA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

KRS – 0000329866

Siedziba – Warszawa

Adres – ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

Rejestr przedsiębiorców - Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 roku.

5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Subfundusz.

6. Podmiot, który przeprowadził przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu

PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

Subfundusz oferuje pięć kategorii Jednostek Uczestnictwa, różniących się w szczególności rodzajem Inwestorów, do których są adresowane, wysokością opłat za zarządzanie, opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnej wpłaty do Subfunduszu, o której mowa w art. 21 ust. 4–6 Statutu Funduszu:

- 1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A, które:
 - a) zbywane są wszystkim Inwestorom bez ograniczeń,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie i opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu, a także mogą podlegać opłacie administracyjnej z tytułu Konwersji i Zamiany określonej w art. 20 ust. 7 Statutu,
 - c) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu;
- 2) Jednostki Uczestnictwa kategorii E, które:
 - a) zbywane są wyłącznie w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu, a także mogą podlegać opłacie administracyjnej z tytułu Konwersji i Zamiany określonej w art. 20 ust. 7 Statutu,
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
 - d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 5 Statutu.
- 3) Jednostki Uczestnictwa kategorii Z, które:
 - a) zbywane są na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego, w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
 - d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 18a ust. 4 Statutu.
- 4) Jednostki Uczestnictwa kategorii F, które:
 - a) zbywane są wyłącznie w ramach Programów Inwestycyjnych we wszystkich Subfunduszach,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej;
 - d) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F wysokość minimalnej pierwszej wpłaty oraz każdej następnej wpłaty do Programu określa odrębna umowa, z tym że wpłata ta nie może być niższa niż 100 (sto) złotych.
- 5) Jednostki Uczestnictwa kategorii D, które:
 - a) zbywane są wyłącznie Uczestnikom, którzy spełniają następujące warunki:
 - wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii D kwotę nie niższą niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, lub
 - wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zapisanych w Subrejestrze w jednym z Subfunduszy powołanych powyżej wynosi co najmniej 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, pod warunkiem że Uczestnik zażąda dokonania wymiany kategorii A Jednostek Uczestnictwa zapisanych w tym Subrejestrze na kategorię D; żądanie takie może zostać zgłoszone za pośrednictwem Towarzystwa lub Dystrybutora pośredniczącego w zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D; na podstawie tego zlecenia Fundusz dokonuje wymiany kategorii A Jednostek Uczestnictwa zapisanych w tym Subrejestrze na kategorię D, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii D na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika w ramach kategorii D, w najbliższym Dniu Wyceny, po otrzymaniu przez Fundusz żądania Uczestnika; wymiana nie może nastąpić później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia żądania wymiany; jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii D zapisanych w jednym Subrejestrze będzie niższa niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, Fundusz niezwłocznie dokona wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii D na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A w oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A; wymiana taka nastąpi automatycznie w najbliższym Dniu Wyceny i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych; Fundusz nie dokona wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii D na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeżeli spadek wartości Jednostek

- Uczestnictwa kategorii D poniżej kwoty 1.000.000,00 (jeden milion) złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
 - d) Subfundusz wypłaca Uczestnikom posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii D dochody Subfunduszu na zasadach określonych w pkt III.6.5 Statutu Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa kategorii A, kategorii D, kategorii E, kategorii F oraz kategorii Z przy czym zbywanie jednostek uczestnictwa kategorii D rozpoczęto dnia 11 grudnia 2018 roku, kategorii E rozpoczęto dnia 17 listopada 2017 roku, kategorii F rozpoczęto dnia 9 października 2015 roku, a kategorii Z rozpoczęto w dniu 2 maja 2012 roku.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2019 r, poz. 351, z późn. zm., zwana dalej "Ustawą o Rachunkowości") oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859, zwanego dalej "Rozporządzeniem").

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2020 roku (w tysiącach PLN)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2020-06-30			2019-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	24 359	26 490	34,95%	36 393	37 895	40,69%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	21	0,03%	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	34 494	37 232	49,12%	38 839	41 403	44,46%
Instrumenty pochodne	-	-16	-0,02%	-	145	0,15%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	58 853	63 727	84,08%	75 232	79 443	85,30%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT
 na dzień 30 czerwca 2020 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			1 625 177		24 254	26 375	34,80%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 204	POLSKA	107	150	0,20%
ASTRAZENECA PLC (GB0009895292)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	510	WIELKA BRYTANIA	182	210	0,28%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 100	POLSKA	40	34	0,04%
AURUBIS AG (DE0006766504)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	2 187	NIEMCY	475	536	0,71%
LOKUM DEWELOPER S.A. (PLMKMDW00049)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 999	POLSKA	312	299	0,39%
KORPORACJA KGL S.A. (PLKRKGL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 380	POLSKA	159	117	0,15%
IMPLENIA AG (CH0023868554)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	3 650	SZWAJCARIA	546	534	0,70%
PGS SOFTWARE SA (PLSFTWR00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 116	POLSKA	173	187	0,25%
X-TRADE BROKERS DOM MAKLESKI SA (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	41 000	POLSKA	538	537	0,71%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	51 660	POLSKA	235	273	0,36%
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	450	POLSKA	23	212	0,28%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 200	POLSKA	42	123	0,16%
BW OFFSHORE LTD (BMG1738J1247)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	39 000	BERMUDY	505	504	0,66%
SVENSKA CELLULOZA AB (SE0000112724)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	22 100	SZWECJA	949	1 040	1,37%
MONDO TV SPA (IT0001447785)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	60 500	WŁOCHY	567	524	0,69%
R22 S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 850	POLSKA	137	217	0,29%
DNO ASA (NO0003921009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	207 000	NORWEGIA	490	490	0,65%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	647	POLSKA	30	336	0,44%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING (DE000A1J5RX9)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	45 000	NIEMCY	558	528	0,70%
ILIAD SA (FR0004035913)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	1 364	FRANCJA	803	1 058	1,40%
FNAC DARTY SA (FR0011476928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	3 200	FRANCJA	528	525	0,69%
EURONAV NV (BE0003816338)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT BRUSSELS	16 400	BELGIA	615	525	0,69%
MAHA ENERGY AB (SE0008374383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	FIRST NORTH STOCKHOLM	90 000	SZWECJA	532	533	0,70%
POSTNL NV (NL0009739416)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	67 000	HOLANDIA	573	572	0,75%
VERALLIA SASU (FR0013447729)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	1 695	FRANCJA	199	193	0,25%
HORNBACH BAUMARKT AG (DE0006084403)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	13 000	NIEMCY	1 302	1 658	2,19%
BW ENERGY LTD (BMG0702P1086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	6 599	BERMUDY	-	46	0,06%
QSC AG (DE0005137004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	166 000	NIEMCY	809	998	1,32%
HOLMEN AB (SE0011090018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	8 160	SZWECJA	958	1 030	1,36%
TORM PLC (GB00BZ3CNK81)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	19 370	WIELKA BRYTANIA	653	529	0,70%
PER AARSLEFF HOLDING A/S (DK0060700516)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	11 100	DANIA	1 478	1 590	2,10%
D/S NORDEN A/S (DK0060083210)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	19 100	DANIA	1 074	1 020	1,34%
INA INVEST HOLDING AG (CH0524026959)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	3 096	SZWAJCARIA	168	272	0,36%
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	10 000	FRANCJA	521	520	0,69%
PANORO ENERGY ASA (NO0010564701)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	120 000	NORWEGIA	537	543	0,72%
LANG & SCHWARZ AG (DE0006459324)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	4 400	NIEMCY	554	560	0,74%
VISTIN PHARMA ASA (NO0010734122)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	108 000	NORWEGIA	536	536	0,71%
HORNBACH HOLDING AG & CO KGA (DE0006083405)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 700	NIEMCY	560	560	0,74%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 400	POLSKA	512	531	0,70%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	POLSKA	537	539	0,71%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	239 500	POLSKA	950	1 088	1,44%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 710	POLSKA	984	1 037	1,37%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	82 400	POLSKA	491	513	0,68%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34 100	POLSKA	1 007	1 045	1,38%
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	5 900	WIELKA BRYTANIA	993	1 070	1,41%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500	POLSKA	139	242	0,32%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 930	POLSKA	173	191	0,25%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			690		105	115	0,15%
BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	690	POLSKA	105	115	0,15%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			1 625 867		24 359	26 490	34,95%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT
 na dzień 30 czerwca 2020 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			-		-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			19 995		-	21	0,03%
VERALLIA SASU (FR0013516614)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	1 695	FRANCJA	-	5	0,01%
BETSSON AB (SE0014186557)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	18 300	SZWECJA	-	16	0,02%
Suma:			19 995		-	21	0,03%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT
 na dzień 30 czerwca 2020 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								7 776	4 335	4 352	5,73%
Obligacje								7 776	4 335	4 352	5,73%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								4 750	2 051	2 033	2,68%
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA E (PLKMDW00080)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	LOKUM DEWELOPER S.A.	POLSKA	2021-06-18	3,3900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	550	551	540	0,71%
ALIOR BANK S.A., SERIA J (PLALIOR00201)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2020-08-11	2,9800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	700	700	709	0,93%
CCC S.A., SERIA 1/2018 (PLCCC0000081)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	CCC S.A.	POLSKA	2021-06-29	1,5900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	300	286	0,38%
ATAL S.A., SERIA AH (PLATAL000111)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ATAL S.A.	POLSKA	2021-04-26	2,4200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	200	198	0,26%
UNIBEP S.A., SERIA E (PLUNBEP00080)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	UNIBEP S.A.	POLSKA	2021-06-06	4,1900% (ZMIENNY KUPON)	100,00	3 000	300	300	0,40%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								1 500	1 500	1 502	1,98%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SANTANDER LEASING S.A., SERIA C (PLO243200030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER LEASING S.A.	POLSKA	2020-09-21	0,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	1 000	1 000	1,32%
ATAL S.A. (PLATAL000129)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2020-10-25	2,6200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	500	502	0,66%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								1 526	784	817	1,07%
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.09.2016 (XS1496343986)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTTGART STOCK EXCHANGE	MFINANCE FRANCE S.A.	FRANCJA	2020-09-26	1,3980% (STAŁY KUPON)	4 466,00	150	646	677	0,89%
PCC ROKITA S.A., SERIA DA (PLPCCR00118)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	PCC ROKITA S.A.	POLSKA	2021-04-27	5,0000% (STAŁY KUPON)	100,00	1 376	138	140	0,18%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								37 008	30 159	32 880	43,39%
Obligacje								37 008	30 159	32 880	43,39%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								3 064	5 254	5 272	6,96%
KRUK S.A., SERIA AA1 (PLKRR0000374)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	POLSKA	2021-11-13	3,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	200	199	0,26%
KRUK S.A., SERIA AA2 (PLKRR0000382)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	POLSKA	2022-03-07	3,5300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	150	150	146	0,19%
DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDE6151121 (PLDMDVL00061)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2021-11-15	2,4400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	200	199	0,26%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., SERIA A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	3,5900% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	12	1 204	1 226	1,62%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ROBYG S.A.	POLSKA	2023-03-29	3,9000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	300	300	0,40%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A., SERIA A (PLPKBEX00098)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A.	POLSKA	2022-06-22	2,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	300	300	0,40%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0223S017A (PL0000500245)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2023-02-19	2,2400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	800	800	797	1,05%
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA B (PLCFRPT00047)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2026-04-24	2,4600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	300	303	0,40%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., SERIA PGE002210526 (PLPGER000069)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	2026-05-21	1,8900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	300	300	0,40%
KRUK S.A., SERIA AE3 (PLKRK0000523)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	POLSKA	2023-10-12	4,6700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	200	200	0,26%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	2023-06-05	2,6900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	300	301	0,40%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA B (PLPEKAO00297)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2028-10-16	2,2700% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 000	1 001	1,32%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								406	1 000	955	1,26%
LPP S.A., SERIA A (PLLPP0000060)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LPP S.A.	POLSKA	2024-12-12	1,3900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	400	361	0,48%
DINO POLSKA S.A., SERIA 1/2019 (PLDINPL00037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	2022-06-26	1,5700% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	6	600	594	0,78%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								33 538	23 905	26 653	35,17%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA FPC0427 (PL0000500260)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2027-04-27	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000,00	4 000	3 989	4 069	5,37%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000174)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	POLSKA	2022-06-05	1,4900% (ZMIENNY KUPON)	100,00	7 000	704	704	0,93%
PS0123 (PL0000110151)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2023-01-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	3 000	3 096	3 211	4,24%
PCC ROKITA S.A., SERIA EB (PLPCCRK00175)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	PCC ROKITA S.A.	POLSKA	2023-02-02	5,0000% (STAŁY KUPON)	100,00	1 000	100	102	0,13%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	3 000	2 672	3 345	4,41%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-04-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	3 000	2 893	3 349	4,42%
ALIOR BANK S.A., SERIA P1A (PLALIOR00151)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2022-05-16	3,9400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	237	237	240	0,32%
WS0922 (PL0000102646)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2022-09-23	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 000	984	1 166	1,54%
DS0725 (PL0000108197)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-07-25	3,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	5 000	5 319	5 776	7,62%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	4 000	3 681	4 457	5,88%
PCC ROKITA S.A., SERIA DB (PLPCCRK00126)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	PCC ROKITA S.A.	POLSKA	2022-05-11	5,0000% (STAŁY KUPON)	100,00	2 301	230	234	0,31%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								44 784	34 494	37 232	49,12%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT
 na dzień 30 czerwca 2020 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1 100 000	-	-16	-0,02%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						1 100 000	-	-16	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2020.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4521000000 PLN	1 100 000	-	-16	-0,02%
Suma:						1 100 000	-	-16	-0,02%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT
 na dzień 30 czerwca 2020 roku (w tysiącach PLN)
 TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	papiery komercyjne	4800	4789	4866	6,42%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:		4800	4789	4866	6,42%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT
 na dzień 30 czerwca 2020 roku (w tysiącach PLN)
 TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	1 351	1,78%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A.	3 176	4,19%
Suma:	4 527	5,97%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT
 na dzień 30 czerwca 2020 roku (w tysiącach PLN)
 TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK S.A., SERIA AA1 (PLKRK0000374)	199	0,26%
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.09.2016 (XS1496343986)	677	0,89%
CCC S.A., SERIA 1/2018 (PLCCC0000081)	286	0,38%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0223S017A (PL0000500245)	797	1,05%
KRUK S.A., SERIA AE3 (PLKRK0000523)	200	0,26%
DINO POLSKA S.A., SERIA 1/2019 (PLDINPL00037)	594	0,78%
Forward EUR/PLN, 2020.07.16 (-)	-16	-0,02%
Suma:	2 737	3,61%

JEDNOSTKOWY BILANS

na dzień 30 czerwca 2020 roku

 (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
 oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	2020-06-30	2019-12-31
I. Aktywa	75 793	93 131
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 739	1 558
2) Należności	7 311	12 053
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	61 265	73 564
- dłużne papiery wartościowe	34 775	35 669
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 478	5 956
- dłużne papiery wartościowe	2 457	5 734
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	8 270	12 808
III. Aktywa netto (I - II)	67 523	80 323
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	71 383	76 563
1) Kapitał wpłacony	495 682	490 070
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-424 299	-413 507
V. Dochody zatrzymane	-8 252	-45
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 435	-1 481
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 817	1 436
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 392	3 805
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	67 523	80 323
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	683 749,7126	736 915,4550
Kategoria A	602 308,4646	688 182,5805
Kategoria A1	29 200,5995	-
Kategoria D	119,7486	14,8094
Kategoria E	5 989,4809	4 306,0140
Kategoria F	536,9987	489,0266
Kategoria Z	45 594,4203	43 923,0245
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	98,70	108,96
Kategoria A1	98,77	-
Kategoria D	101,43	111,14
Kategoria E	103,69	113,57
Kategoria F	109,79	119,95
Kategoria Z	98,70	108,96

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

 za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem
 wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2020-01-01 do 2020-06-30	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2019-01-01 do 2019-06-30
I. Przychody z lokat	1 194	2 416	1 631
Dywidendy i inne udziały w zyskach	334	886	825
Przychody odsetkowe	528	1 455	765
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	331	74	40
Pozostałe	1	1	1
II. Koszty funduszu/subfunduszu	1 148	3 240	1 744
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	977	2 879	1 522
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	107	193	92
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	35	56	32
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	1	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	29	111	97
- podatek od dywidend	26	103	93
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	1 148	3 240	1 744
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	46	-824	-113
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-7 666	-2 392	-1 442
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-8 253	-7 919	-6 213
- z tytułu różnic kursowych	1 381	117	-7
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	587	5 527	4 771
- z tytułu różnic kursowych	147	-107	-199
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-7 620	-3 216	-1 555
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	-11,20	-4,41	-1,93
Kategoria A1	-9,96	-	-
Kategoria D	-10,09	-1,28	-0,86
Kategoria E	-10,74	-1,80	-0,77
Kategoria F	-11,22	-1,39	-0,54
Kategoria Z	-11,19	-3,89	-1,82

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

 za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku
 (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
 oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-06-30	od 2019-01-01 do 2019-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	80 323	97 755
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-7 620	-3 216
a) przychody z lokat netto	46	-824
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8 253	-7 919
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	587	5 527
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-7 620	-3 216
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-5 180	-14 216
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	5 612	8 635
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-10 792	-22 851
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-12 800	-17 432
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	67 523	80 323
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	67 861	88 801
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 240,4301	72 558,9125
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	108 114,5460	206 034,0531
Saldo zmian	-85 874,1159	-133 475,1406
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 177,4206	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	976,8211	-
Saldo zmian	29 200,5995	-
Kategoria D		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	170,4979	19,2909
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	65,5587	4,9266
Saldo zmian	104,9392	14,3643
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 310,9649	1 276,9890
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	627,4980	485,5140
Saldo zmian	1 683,4669	791,4750
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49,1408	127,3191
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1,1687	61,7813
Saldo zmian	47,9721	65,5379
Kategoria Z		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 963,4580	4 356,3268
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	292,0621	220,1229
Saldo zmian	1 671,3958	4 136,2039
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 245 566,5196	4 223 326,0895
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 643 258,0550	3 535 143,5090
Saldo zmian	602 308,4646	688 182,5805
Kategoria A1		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 177,4206	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	976,8211	-
Saldo zmian	29 200,5995	-
Kategoria D		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	190,2339	19,7360
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	70,4853	4,9266
Saldo zmian	119,7486	14,8094
Kategoria E		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 859,4077	5 548,4428
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 869,9268	1 242,4288
Saldo zmian	5 989,4809	4 306,0140
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	789,6084	740,4676
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	252,6097	251,4410
Saldo zmian	536,9987	489,0266
Kategoria Z		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	86 918,3125	84 954,8545
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41 323,8921	41 031,8300
Saldo zmian	45 594,4203	43 923,0245
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-06-30		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
Kategoria A	108,96		112,95	
Kategoria A1	-		-	
Kategoria D	111,14		113,14	
Kategoria E	113,57		115,44	
Kategoria F	119,95		121,33	
Kategoria Z	108,96		112,95	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	98,70		108,96	
Kategoria A1	98,77		-	
Kategoria D	101,43		111,14	
Kategoria E	103,69		113,57	
Kategoria F	109,79		119,95	
Kategoria Z	98,70		108,96	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	-9,42%		-3,53%	
Kategoria A1	2,62%		-	
Kategoria D	-8,74%		-1,77%	
Kategoria E	-8,70%		-1,62%	
Kategoria F	-8,47%		-1,14%	
Kategoria Z	-9,42%		-3,53%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	83,99	2020-03-23	105,81	2019-10-03
Kategoria A1	95,47	2020-05-14	-	-
Kategoria D	85,96	2020-03-23	107,44	2019-10-03
Kategoria E	87,85	2020-03-23	109,75	2019-10-03
Kategoria F	92,90	2020-03-23	115,76	2019-08-14
Kategoria Z	83,99	2020-03-23	105,81	2019-10-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	109,76	2020-01-02	117,10	2019-02-06
Kategoria A1	99,59	2020-06-05	-	-
Kategoria D	111,96	2020-01-02	117,51	2019-02-06
Kategoria E	114,41	2020-01-02	119,92	2019-02-06
Kategoria F	120,84	2020-01-02	126,10	2019-02-06
Kategoria Z	109,76	2020-01-02	117,10	2019-02-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	98,70	2020-06-30	108,99	2019-12-30
Kategoria A1	98,77	2020-06-30	-	-
Kategoria D	101,43	2020-06-30	111,16	2019-12-30
Kategoria E	103,69	2020-06-30	113,59	2019-12-30
Kategoria F	109,79	2020-06-30	119,98	2019-12-30
Kategoria Z	98,70	2020-06-30	108,99	2019-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,40%		3,65%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,90%		3,24%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,32%		0,22%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,10%		0,06%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

(dane w tysiącach PLN z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Nota 1 – Polityka rachunkowości Subfunduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych
 - 1.1 Księgi rachunkowe funduszu obejmują:
 - 1.1.1 elementy określone w art. 13 ust. 1 ustawy o rachunkowości,
 - 1.1.2 rejestr uczestników funduszu,
 - 1.1.3 subrejstry uczestników Subfunduszu, wydzielone w ramach rejestru uczestników funduszu.
 - 1.2 Księgi rachunkowe funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej, z zastrzeżeniem, że tylko w przypadku funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy o funduszach inwestycyjnych, księgi rachunkowe można prowadzić w walucie obcej, w której wyceniane są aktywa funduszu i ustalane jego zobowiązania.
 - 1.3 W przypadku dokonania zmiany waluty wykorzystywanej do wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań, zmiana taka wchodzi w życie z początkiem kolejnego roku obrotowego.
 - 1.4 Księgi rachunkowe dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego Subfunduszu.
 - 1.5 Rejestr uczestników funduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników funduszu.
 - 1.6 Towarzystwo, działając jako organ funduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
 - 1.7 Przyjęte zasady rachunkowości fundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby w kolejnych latach informacje z nich wynikające były porównywalne.
 - 1.8 W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - 1.8.1 metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - 1.8.2 metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.
 - 1.9 Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno:
 - 1.9.1 w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - 1.9.2 w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.
2. Ujmowanie operacji w księgach rachunkowych
 - 2.1 Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
 - 2.2 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
 - 2.3 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
 - 2.4 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
 - 2.5 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
 - 2.6 Składniki lokat funduszu 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.
 - 2.7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 2.8 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
 - 2.8 Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 2.7 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.

- 2.9 W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 2.10 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 2.7.
- 2.11 W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 2.12 Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 2.13 Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 2.14 Przysługujące prawa do akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym przedmiotowe prawa zostaną ujęte na Wyciągu z rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Depozytariusza.
- 2.15 Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 2.16 Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 2.17 Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu albo Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.18 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 2.19 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości, którym dla funduszy AXA jest godzina 23:00, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu/Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 2.20 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.21.
- 2.21 Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
- 2.22 W przypadku Funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 2.23 Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.24 Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- 2.24.1 dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - 2.24.2 przychody odsetkowe,
 - 2.24.3 przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
 - 2.24.4 dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.25 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- 2.25.1 koszty odsetkowe,
 - 2.25.2 koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - 2.25.3 ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.26 Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 2.27 Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 2.28 Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 2.29 Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 2.30 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na j.u. lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 2.31.

- 2.31 Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo 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 pkt. 2.30.
3. Limitowane koszty funduszu
- 3.1 W każdym Dniu Wyceny w księgach rachunkowych funduszu nalicza się rezerwę na koszty limitowane określone w Statucie.
- 3.2 Płatność z tytułu kosztów limitowanych zmniejsza uprzednio utworzoną rezerwę.
- 3.3 W przypadku opłaty za zarządzanie:
- 3.3.1 wartość dziennej rezerwy zwiększa saldo kosztów limitowanych oraz zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów,
- 3.3.2 w dniu następnym po dokonaniu płatności (nie później niż 7 dnia za miesiąc poprzedni) na podstawie wyciągu bankowego następuje zmniejszenie salda zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów w korespondencji z rachunkiem podstawowym w wysokości rezerwy za dany miesiąc.
- 3.4 W przypadku pozostałych kosztów limitowanych:
- 3.4.1 wartość dzienna prelimitowanych kosztów do wysokości dziennego limitu zwiększa saldo kosztów limitowanych i rezerwy na te koszty,
- 3.4.2 nadwyżka kosztów limitowanych ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywanymi przez TFI,
- 3.4.3 W dniu otrzymania faktury następuje:
- 3.4.3.1 urealnienie utworzonej rezerwy i kosztów do wysokości kosztów wynikających z faktury, jednak nie wyższej niż limit określony w Statucie,
- 3.4.3.2 urealnienie nadwyżki kosztów ponad limit pokrywanej przez TFI w korespondencji z należnościami od TFI,
- 3.4.3.3 rozwiązanie utworzonej i urealnionej rezerwy w korespondencji z kosztami limitowanymi,
- 3.4.3.4 zaksięgowanie zobowiązań wobec kontrahenta i kosztów według analityki dotyczącej usługi.
- 3.4.4 W dniu następnym po dokonaniu zapłaty faktury, na podstawie wyciągu bankowego następuje zamknięcie zobowiązań wobec kontrahenta z tytułu wystawionej uprzednio faktury w korespondencji z rachunkiem bankowym.
- 3.4.5 W dniu następnym po otrzymaniu zwrotu kosztów od TFI na podstawie wyciągu bankowego zostaje zasilony rachunek podstawowy funduszu oraz zmniejszone należności od TFI
4. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego
- 4.1 Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Subfunduszy, a także w celu umożliwienia Towarzystwu ustalenia w sposób należyty wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Subfundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku o godzinie 23.00 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, to jest czasu środkowoeuropejskiego lub czasu letniego środkowoeuropejskiego w okresie od jego wprowadzenia do odwołania, w dniu w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
- 4.2 Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz na potrzeby sprawozdań kwartalnych, według stanu i wartości aktywów i zobowiązań na ten dzień.
- 4.3 Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt 6.1.2, pkt 6.1.4 oraz 7.2-7.5.
- 4.4 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Aktywa Subfunduszu o jego zobowiązania.
- 4.5 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny odpowiadającą Jednostkom Uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustalonej na podstawie rejestru uczestników w tym Dniu Wyceny.
- 4.6 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.
- 4.7 Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt 4.6, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu danej waluty fundusz dokonuje wyceny relacji do euro.
5. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

Wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 5.1 Według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonania wyceny - jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia według tego kursu a w przypadku braku kursu zamknięcia według innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik. W przypadku rynku BondSpot jest to ostatnia cena z podsumowania obrotu a w przypadku jej braku kurs z fixingu, jeżeli nie można ustalić kursu z fixingu BondSpot do wyceny przyjmuje się ostatni kurs z wyceny tego składnika lokat.
- 5.2 Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - 5.2.1 w przypadku akcji – korekta w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 4.1 na innym aktywnym rynku lub o wartość ustaloną na podstawie analizy notowań spółek porównywalnych pod względem profilu i zakresu działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - 5.2.2 w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego, do których nowej emisji prawa posiada fundusz,
 - 5.2.3 w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - 5.2.4 w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - 5.2.5 w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
- 5.3 Jeżeli na danym składniku lokat zostały zawieszone notowania, Fundusz dokonuje wyceny według ostatniego kursu z rynku aktywnego dostępnego w momencie dokonywania wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość a w przypadku wezwania do sprzedaży tego składnika lokat Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według kursu sprzedaży określonego w wezwaniu.
- 5.4 Jeżeli dany składnik lokat został nabyty na rynku pierwotnym, do czasu wprowadzenia go do obrotu na aktywnym rynku, Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według ceny nabycia.
- 5.5 W przypadku praw do akcji od akcji notowanych na aktywnym rynku do czasu rozpoczęcia notowań tychże praw na aktywnym rynku, prawa wycenia się według ostatniego kursu zamknięcia akcji poprzedniej emisji.
- 5.6 W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym według poniższych zasad:
 - 5.6.1 wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego
 - 5.6.2 kryterium wyboru rynku głównego stanowi wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 5.6.3 jeżeli składnik lokat jest notowany jednocześnie na aktywnym rynku na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 5.7 W przypadku braku możliwości wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach stosuje się kolejne możliwe do ustalenia kryterium:
 - 5.7.1 liczba transakcji zawartych na danym składniku lokat,
 - 5.7.2 ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - 5.7.3 kolejność wprowadzenia do obrotu – rynkiem głównym wybiera się rynek, na którym wprowadzenie danego składnika lokat nastąpiło najwcześniej.
- 5.8 W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na porównanie w pełnym okresie wskazanym w pkt. 5.6.2, to ustalenie rynku głównego następuje:
 - 5.8.1 w oparciu o kryteria określone w pkt 5.6. i 5.7 od dnia wprowadzenia do obrotu do końca okresu porównawczego, lub

- 5.8.2 w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym wybór rynku dokonywany jest na zasadach określonych w pkt 5.6. i 5.7 z pierwszego dnia notowań.
6. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku
- 6.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt 7.4 i 7.5 oraz z zachowaniem metod wymienionych w pkt 8.1, wyznacza się w następujący sposób:
- 6.1.1 akcje – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej przy pomocy powszechnie uznanych metod estymacji, metod księgowych (w szczególności metodą skorygowanych aktywów netto) lub metod rynkowych (metody porównawcze),
- 6.1.2 warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru – wartość tych instrumentów określa się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, dla praw poboru przyjmuje się model teoretycznej wartości prawa poboru w oparciu o bieżący kurs akcji, na które opiewa to prawo,
- 6.1.3 prawa do akcji – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jego braku według innej powszechnie uznanej metody estymacji,
- 6.1.4 akcje nowej emisji nabyte na rynku pierwotnym, do czasu rozpoczęcia notowań tych akcji na rynku aktywnym wycenia się według ceny nabycia akcji, w przypadku gdy akcje zostały nabyte w wyniku realizacji prawa poboru wartość akcji wycenia się według ich ceny nabycia powiększonej o wartość praw poboru wykorzystanych do zapisu, natomiast wartość praw poboru określa się w oparciu o kurs prawa poboru w dniu jego ostatniego notowania na aktywnym rynku,
- 6.1.5 dłużne papiery wartościowe, listy zastawne oraz instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości,
- 6.1.6 kwity depozytowe – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy,
- 6.1.7 depozyty – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- 6.1.8 jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ich ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto z uwzględnieniem zdarzeń jakie miały miejsce po ich ogłoszeniu, w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8.1.
- 6.1.9 waluty niebędące depozytami – ich wartość wyznacza się poprzez przeliczenie według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty dostępnego w Dniu Wyceny,
- 6.1.10 instrumenty pochodne – wycenia się w oparciu o powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów modele wyceny, a szczególności dla kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych według modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6.2 Składniki lokat inne niż wymienione w ust. 1 wycenia się według wiarygodnie wyznaczonej wartości godziwej na zasadach określonych w pkt 8.
7. Szczególne zasady wyceny składników lokat
- 7.1 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.
- 7.2 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.
- 7.3 Zobowiązanie 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.
- 7.4 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 7.5 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

8. Metody wyznaczania wartości godziwej
- 8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:
- 8.1.1 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,
 - 8.1.2 zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
 - 8.1.3 oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - 8.1.4 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.
- 8.2 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 8.1 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły a każda ich zmiana wymaga formy pisemnej.
9. Zasady ustalania utraty wartości dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku
- 9.1 Utrata wartości instrumentów finansowych zostaje rozpoznana tylko i wyłącznie w sytuacji gdy zaistniały obiektywne okoliczności wskazujące na utratę wartości instrumentu finansowego na skutek jednego lub większej ilości przeszłych zdarzeń.
- Za obiektywną okoliczność wskazującą na utratę wartości uznaje się w szczególności:
- 9.1.1 znaczące kłopoty finansowe dłużnika,
 - 9.1.2 niewypełnienie postanowień umowy,
 - 9.1.3 restrukturyzacje umów kredytowych/pożyczek,
 - 9.1.4 wysokie prawdopodobieństwo, że dłużnik zostanie postawiony w stan upadłości lub zostanie poddany innej podobnej reorganizacji,
 - 9.1.5 likwidacja aktywnego rynku dla analizowanego aktywa z powodu trudności finansowych
- 9.2 Zarządzający funduszami dokonuje cyklicznie analizy sprawozdań finansowych emitentów dłużnych papierów wartościowych. Analizy dokonywane są w zależności od częstotliwości sporządzania sprawozdań finansowych przez emitentów, nie częściej niż raz na kwartał i nie rzadziej niż raz w roku. Na podstawie analiz bądź informacji uzyskanych z innych wiarygodnych źródeł wskazujących na możliwości utraty wartości instrumentów finansowych Zarządzający przedstawia Zarządowi rekomendację dotyczącą możliwości dokonania odpisu.
- 9.3 Zarząd Towarzystwa ostatecznie rozstrzyga o dokonaniu odpisu w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 9.4 Ujmowanie i wycena utraty wartości dłużnych papierów wartościowych:
- 9.4.1 odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych wycenianych wg skorygowanej ceny nabycia ustala się jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą,
 - 9.4.2 kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej,
 - 9.4.3 z chwilą ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizacyjnego zwiększa wartość danego składnika aktywów.
10. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.
- Depozyty zawierane w ramach działalności inwestycyjnej zostały zaprezentowane jako Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, natomiast depozyty zawierane w ramach działalności operacyjnej zostały zaprezentowane jako Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2020-06-30	2019-12-31
Należności	7 311	12 053
Z tytułu zbytych lokat	7 163	11 965
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	124	65
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	1
Pozostałe	23	22

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2020-06-30	2019-12-31
Zobowiązania	8 270	12 808
Z tytułu nabytych aktywów	8 001	12 421
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	16	77
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	52	49
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	200	260
Pozostałe składniki zobowiązań	1	1

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2020-06-30		2019-12-31	
	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 / waluty	-	4 739	-	1 558
MBANK S.A.	-	4 739	-	1 558
PLN	4 739	4 739	1 558	1 558

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2020-01-01 do 2020-06-30		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
	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	-	-	-	-
CHF	-	1	-	1
DKK	-	-	-	-
EUR	2	7	3	13
GBP	-	-	3	13
HUF	-	-	-	-
NOK	-	-	-	-
PLN	2 561	2 561	1 685	1 685
SEK	-	-	1	-
USD	-	-	-	-

NOTA-4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota – 5 Ryzyka

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2020-06-30	2019-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	26 526	28 738
Dłużne papiery wartościowe	26 526	28 738
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	26 526	28 738

*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2020-06-30	2019-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	8 249	6 931
Dłużne papiery wartościowe	8 249	6 931
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	2 457	5 734
Dłużne papiery wartościowe	2 457	5 734
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	10 706	12 665

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	2020-06-30	2019-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	49 282	55 236
Środki na rachunkach bankowych	4 739	1 558
Należności	7 311	12 053
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 775	35 669
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 457	5 956
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	21 304	27 617
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	21 304	27 617
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	21 304	27 617

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2020-06-30	2019-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	-	-
Należności	6 169	12 045
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 381	35 261
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21	222
Zobowiązania	6 908	12 498

Nota – 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-06-30								
	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 (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2020.07.16 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	-	2020-07-16	1,100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4521000000 PLN	2020-07-16	2020-07-16

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2019-12-31								
	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 (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CHF/PLN, 2020.01.15 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2020-01-15	359,000.00 CHF po kursie walutowym 3.9304000000 PLN	2020-01-15	2020-01-15
Forward DKK/PLN, 2020.01.15 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2020-01-15	2,379,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5713000000 PLN	2020-01-15	2020-01-15
Forward DKK/PLN, 2020.01.15 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-15	200,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5699000000 PLN	2020-01-15	2020-01-15
Forward EUR/PLN, 2020.01.15 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	179	-	2020-01-15	4,664,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2999000000 PLN	2020-01-15	2020-01-15
Forward EUR/PLN, 2020.01.15 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-15	136,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2589000000 PLN	2020-01-15	2020-01-15

2019-12-31									
Forward GBP/PLN, 2020.01.15 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2020-01-15	44,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0852000000 PLN	2020-01-15	2020-01-15
Forward HUF/PLN, 2020.01.15 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2020-01-15	53,000,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0129910000 PLN	2020-01-15	2020-01-15
Forward HUF/PLN, 2020.01.15 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-15	4,500,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0128860000 PLN	2020-01-15	2020-01-15
Forward NOK/PLN, 2020.01.15 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-77	-	2020-01-15	7,720,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4220000000 PLN	2020-01-15	2020-01-15
Forward NOK/PLN, 2020.01.15 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-15	600,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4316000000 PLN	2020-01-15	2020-01-15
Forward SEK/PLN, 2020.01.15 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	30	-	2020-01-15	9,500,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4107000000 PLN	2020-01-15	2020-01-15

Nota – 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota – 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota – 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2020-06-30		2019-12-31	
	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. Aktywa	-	75 793	-	93 131
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	4 739	-	1 558
PLN	4 739	4 739	1 558	1 558
2) Należności	-	7 311	-	12 053
CHF	98	409	206	811
DKK	13	8	1 463	834
EUR	755	3 375	1 768	7 533
GBP	3	13	3	13
HUF	-	-	30 604	394
NOK	18	7	1 995	862
PLN	1 142	1 142	8	8
SEK	5 547	2 357	3 925	1 598
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	61 265	-	73 564
CHF	193	806	388	1 523
DKK	5 237	3 139	1 345	767
EUR	2 352	10 504	5 754	24 505
GBP	43	210	51	255
HUF	-	-	20 252	261
NOK	5 182	2 119	9 402	4 062
PLN	41 884	41 884	38 303	38 303
SEK	6 130	2 603	9 547	3 888
- dłużne papiery wartościowe	-	34 775	-	35 669
EUR	152	677	152	647
PLN	34 098	34 098	35 022	35 022
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 478	-	5 956
CHF	-	-	1	2
DKK	-	-	4	2
EUR	1	5	42	179
GBP	-	-	1	4
HUF	-	-	413	5
PLN	2 457	2 457	5 734	5 734
SEK	37	16	74	30
- dłużne papiery wartościowe	-	2 457	-	5 734
PLN	2 457	2 457	5 734	5 734
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	8 270	-	12 808
CHF	-	-	196	769
DKK	950	569	-	-
EUR	838	3 739	2 231	9 501
NOK	5 060	2 068	2 092	903
PLN	1 362	1 362	310	310
SEK	1 251	532	3 254	1 325

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2020-01-01 do 2020-06-30				od 2019-01-01 do 2019-12-31				od 2019-01-01 do 2019-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	1 687	164	-306	-48	930	125	-813	-226	389	95	-396	-287
Dłużne papiery wartościowe	-	31	-	-	-	-	-	-6	-	-	-	-7

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2020-06-30		2019-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,1818	CHF	3,9213	CHF
CZK	0,1666	CZK	0,1676	CZK
DKK	0,5992	DKK	0,5700	DKK
EUR	4,4660	EUR	4,2585	EUR
GBP	4,8851	GBP	4,9971	GBP
HUF	0,0125	HUF	0,0129	HUF
NOK	0,4088	NOK	0,4320	NOK
SEK	0,4249	SEK	0,4073	SEK
TRY	0,5807	TRY	0,6380	TRY
USD	3,9806	USD	3,7977	USD

Nota – 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2020-01-01 do 2020-06-30		od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2019-01-01 do 2019-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-7 708	780	-7 942	5 186	-6 395	4 608
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-545	-193	23	341	182	163
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-8 253	587	-7 919	5 527	-6 213	4 771

NOTA-10 II. Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

NOTA-10 III. Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota – 11 Koszty Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać z aktywów Subfunduszu następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1.1 wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - 1.2 opłaty i prowizje maklerskie,
 - 1.3 prowizje i opłaty bankowe,
 - 1.4 koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
 - 1.5 podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa,
 - 1.6 prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych
 - 1.7 opłaty na rzecz Depozytariusza,
 - 1.8 opłaty na rzecz Agenta Transferowego,
 - 1.9 wynagrodzenie za audyt,
 - 1.10 koszty publikacji sprawozdań finansowych,
 - 1.11 koszty likwidacji Funduszu do wysokości 500.000,00 (pięciuset tysięcy) zł, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000,00 (stu tysięcy) złotych,
 - 1.12 koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości 500.000,00 (pięciuset tysięcy) zł, w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, do wysokości 100.000,00 (stu tysięcy) złotych.
2. Koszty wskazane w ust. 1 pkt. 1.2–1.6 są kosztami nielimitowanymi pokrywanymi w pełnej wysokości przez Subfundusz.
3. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 są pokrywane przez Towarzystwo.
4. Koszty wskazane w ust 1 mogą być pokrywane przez czas oznaczony lub nieoznaczony w całości lub części ze środków własnych Towarzystwa, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie.
5. Od dnia 1 lipca 2010 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa do dnia jej odwołania następujące koszty Subfunduszu są pokrywane przez Towarzystwo:
 - a. Opłaty na rzecz depozytariusza
 - b. Opłaty na rzecz agenta transferowego
 - c. Wynagrodzenie za audyt
 - d. Koszty publikacji sprawozdań finansowych.
6. Pozostałe koszty są pokrywane z aktywów Subfunduszu.
7. W dniu 1 lipca 2013 roku Zarząd Towarzystwa postanowił o pokrywaniu przez Fundusz do wysokości określonej w Statucie kosztów z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza, Agenta Transferowego, publikacji sprawozdań finansowych oraz kosztów audytu.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2020-01-01 do 2020-06-30	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2019-01-01 do 2019-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	977	2 879	1 522
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	977	2 879	1 522

Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	80 323	97 755	99 224
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	108,96	112,95	122,62
Kategoria A1	-	-	-
Kategoria D	111,14	113,14	-
Kategoria E	113,57	115,44	122,91
Kategoria F	119,95	121,33	128,53
Kategoria Z	108,96	112,95	122,62

Informacja Dodatkowa

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.
Nie wystąpiły.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Nie wystąpiły.
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:
 - a. Korekty błędów podstawowych.
Nie wystąpiły.
 - b. Wskazania korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym.
W okresie sprawozdawczym miały miejsce poniższe korekty wycen:
Nie wystąpiły.
 - c. Wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
Nie wystąpiły.
 - d. Wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
Nie wystąpiły.
5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane
Nie wystąpiły.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów i Rozwoju z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2019, poz. 1312).