Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2020 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. o wartości 772.426 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 777.983 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 9.298 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 4.998 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Digitally signed by Robert Bohynik
Date: 2020.08.26 13:32:15 +02'00'

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	**Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
	Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO / FWP PKP SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
Data utworzenia:	16 lipca 2002 r. decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI1-4033-5/2-1/02-2019 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	24 września 2002 r. pod numerem RFi 125

Fundusz powstał z wpłat dokonanych przez Polskie Koleje Państwowe S.A. (PKP S.A.) na podstawie Ustawy z dn. 8 września 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe" (Dz. U. z 2018 r. poz.1311)

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach trzyletnich jest reinwestowana średnia ważona suma zmiany Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) z wagą 0.2, oraz zmiany indeksu „Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms" obrazującego średnioważoną wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od jednego roku do trzech lat z wagą 0.8.

Aktywa Funduszu lokowane są przede wszystkim w instrumenty dłużne, a w szczególności w papiery wartościowe o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, lub papiery wartościowe zerokuponowe. Ponadto Fundusz lokuje swoje aktywa w inne instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz spełniają dodatkowe wymagania wskazane w Statucie Funduszu.

Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela inwestycyjnego jest dążenie do realizacji celu inwestycyjnego. Fundusz podejmując decyzję o alokacji aktywów pomiędzy dłużne i udziałowe papiery wartościowe bierze pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną gospodarki, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku akcji.

Dokonując inwestycji w dłużne papiery wartościowe Fundusz stosuje kryteria oceniające spodziewaną stopę zwrotu, ryzyko kredytowe emitenta, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz stopień płynności rynku dłużnych papierów wartościowych. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu jest zmienny, w zależności od oceny sytuacji makroekonomicznej oraz od oceny sytuacji na rynku akcji. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu powinien zawierać się w granicach od 60% do 100%.

Inwestycje w akcje służą zwiększaniu dochodowości Funduszu. Udział akcji w aktywach Funduszu wynosi maksymalnie 40%. Kryteria doboru akcji do Funduszu są następujące: ocena sytuacji makroekonomicznej gospodarki i ocena trendów giełdowych, ocena najlepszych branż, które mogą odznaczać się przewidywalną najwyższą dynamiką wzrostu cen akcji i ocena fundamentalna poszczególnych spółek z wybranych branż, jak również spółek posiadających dobre perspektywy rozwoju.

Modelowa alokacja aktywów funduszu to 80% udziału obligacji skarbowych i 20% udziału akcji spółek notowanych na rynkach regulowanych.

Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's, oraz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2020 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza przeglądami sprawozdań półrocznych i badaniami sprawozdań rocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, dokonała niezależnego przegląd systemu zarządzania ryzykiem. W wyniku przeglądu biegły rewident poświadczył, iż na dzień 29 listopada 2019 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz nie posiada rozróżnienia kategorii jednostek uczestnictwa.

Zgodnie z Ustawą o PKP uczestnikami Funduszu mogą być tylko osoby spełniające kryteria określone w Ustawie o PKP, którym następnie przydzielone zostały jednostki uczestnictwa. Do czasu przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty, co może nastąpić na mocy uchwały Rady Inwestorów nie wcześniej niż po wniesieniu przez PKP SA wszystkich wpłat przewidzianych przepisami Ustawy o PKP, żadne nowe jednostki uczestnictwa nie mogą być zbywane.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	30.06.2020			*31.12.2019*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	138 717	167 532	21,46	133 994	156 709	20,25
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 065	1 297	0,17	2 516	3 185	0,41
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	586 519	603 566	77,30	602 539	605 325	78,21
Instrumenty pochodne*)	-	31	0,00	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***726 301***	***772 426***	***98,93***	***739 049***	***765 219***	***98,87***

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

**) instrumenty pochodne zaprezentowane w notach objaśniających - nota 6*
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

AKCJE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 680	Polska	765	2 270	0,29
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 348	Polska	1 515	1 259	0,16
3.	AAL LN - GB00B1XZS820	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	48 560	Wielka Brytania	3 766	4 435	0,57
4.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	5 232	Polska	163	144	0,02
5.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 140	Polska	175	455	0,06
6.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	71 512	Polska	3 370	4 720	0,60
7.	AKGRT TI - TRAAKGRT91O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	518 329	Turcja	1 651	2 050	0,26
8.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 944	Polska	40	83	0,01
9.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 288	Polska	170	158	0,02
10.	AST PW - NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	48 807	Holandia	782	788	0,10
11.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	86 169	Polska	404	353	0,05
12.	AVST LN - GB00BDD85M81	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	30 450	Wielka Brytania	413	786	0,10
13.	AZN LN - GB0009895292	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	2 827	Wielka Brytania	1 183	1 163	0,15
14.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 730	Polska	1 222	1 440	0,18
15.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	34 228	Polska	6 391	13 517	1,73
16.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	92 363	Polska	3 991	2 951	0,38
17.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 496	Polska	378	524	0,07
18.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	16 532	Polska	90	120	0,02
19.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	274 568	Polska	6 924	7 221	0,92
20.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 144	Polska	76	183	0,02
21.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	57 793	Polska	6 331	11 593	1,48
22.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	122 146	Polska	465	458	0,06
23.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	137 323	Polska	1 100	983	0,13
24.	EUR PW - PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	226 821	Polska	3 831	3 928	0,50
25.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	164 998	Polska	351	363	0,05
26.	FTE PW - PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 938	Polska	116	199	0,03
27.	GPW PW - PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 659	Polska	793	863	0,11
28.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 593	Polska	2 899	3 070	0,39
29.	KER PW - LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 030	Luksemburg	1 741	1 544	0,20
30.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	17 756	Polska	1 383	1 614	0,21
31.	KORDS TI - TRAKORDS91B2	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	101 856	Turcja	798	737	0,09
32.	KOZAL TI - TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	91 546	Turcja	4 243	4 431	0,57
33.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	12 051	Polska	4 295	5 278	0,68
34.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	39 503	Polska	1 338	2 370	0,30
35.	LVC PW - PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	65 794	Polska	2 784	4 184	0,54
36.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 152	Polska	868	955	0,12
37.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	584 482	Polska	1 533	1 766	0,23
38.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 183	Polska	322	424	0,05
39.	MRC PW - PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 439	Polska	868	1 158	0,15
40.	MT NA - LU1598757687	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	18 907	Luksemburg	819	791	0,10
41.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	46 846	Polska	764	1 195	0,15
42.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	748 099	Polska	3 737	4 657	0,60
43.	OTP HB - HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	5 383	Węgry	807	743	0,10
44.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	112 549	Polska	8 561	6 060	0,78
45.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	110 083	Polska	2 208	3 622	0,46
46.	PETKM TI - TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	0,2	Turcja	0	0	0,00
47.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	494 616	Polska	1 116	2 248	0,29
48.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	8 344	Polska	186	102	0,01

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
49.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	158 727	Polska	6 515	9 939	1,27
50.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	490 491	Polska	11 586	11 242	1,44
51.	PLW PW - PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	911	Polska	248	430	0,06
52.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	159 142	Luksemburg	3 909	4 832	0,62
53.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	304 996	Polska	9 504	8 823	1,13
54.	RHM GR - DE0007030009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt XETRA	10 916	Niemcy	2 939	3 764	0,48
55.	RICHT HB - HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Budapeszt	56 732	Węgry	4 707	4 633	0,59
56.	RWL PW - PLKLNR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 173	Polska	276	218	0,03
57.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 828	Polska	111	248	0,03
58.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	21 023	Polska	239	469	0,06
59.	SODA TI - TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stambuł	188 812,5	Turcja	805	671	0,09
60.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 558	Polska	3 113	3 606	0,46
61.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 741	Polska	383	180	0,02
62.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	396 604	Polska	1 535	1 107	0,14
63.	TEN PW - PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 767	Polska	712	1 439	0,18
64.	TENERGY GA - GRS496003005	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Ateny	17 926	Grecja	411	769	0,10
65.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	153 514	Polska	961	2 019	0,26
66.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 146 368	Polska	2 245	2 710	0,35
67.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	32 508	Polska	91	74	0,01
68.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	424	Polska	427	243	0,03
69.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	37 294	Polska	274	160	0,02
			Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym			***138 717***	***167 532***	***21,46***

KWITY DEPOZYTOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	MNOD LI - US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Londyn	12 437	Federacja Rosyjska	1 065	1 297	0,17
			Razem kwity depozytowe notowane na aktywnym rynku regulowanym			***1 065***	***1 297***	***0,17***

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
	- O terminie wykupu do 1 roku:								***37 011***	***36 556***	***37 268***	***4,77***
	Obligacje								*37 011*	*36 556*	*37 268*	*4,77*
1.	PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	zerokuponowe	1 000	1	1	1	0,00
2.	PL0000106126	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	10	11	11	0,00
3.	PL0000108916	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	stałe 2,00%	1 000	12 000	12 124	12 244	1,57
4.	PL0000111274	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-05-25	zerokuponowe	1 000	25 000	24 420	25 012	3,20
	- O terminie wykupu powyżej 1 roku:								***535 780***	***549 963***	***566 298***	***72,53***
	Obligacje								*535 780*	*549 963*	*566 298*	*72,53*
1.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	114 930	115 050	118 976	15,24
2.	PL0000106670	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	20 000	22 216	22 288	2,85
3.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	41 000	41 866	42 815	5,48

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
4.	PL0000112165	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-07-25	zerokuponowe	1 000	28 000	26 957	27 944	3,58
5.	PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	20 000	22 507	23 395	3,00
6.	PL0000109377	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienne 0,69%	1 000	200	198	201	0,03
7.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,50%	1 000	60 000	62 287	64 225	8,23
8.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	50 000	53 925	57 340	7,34
9.	PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 1,79%	1 000	33 500	33 510	33 826	4,33
10.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,50%	1 000	27 000	29 174	29 274	3,75
11.	PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	zmienne 0,69%	1 000	49 150	48 832	49 105	6,29
12.	PL0000111720	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-10-25	stałe 2,25%	1 000	54 000	55 817	58 801	7,53
13.	PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	zmienne 0,69%	1 000	31 500	31 210	31 386	4,02
14.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	1 500	1 562	1 733	0,22
15.	PL0000112736	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	stałe 1,25%	1 000	5 000	4 852	4 989	0,64
							Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku		***40 010***	***44 734***	***45 694***	***5,85***
							Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku		***532 781***	***541 785***	***557 872***	***71,45***
							RAZEM DŁUŻNE		***572 791***	***586 519***	***603 566***	***77,30***

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward							***3***	***0***	***31***	***0,00***
pozycja długa										
1.	USD/PLN 20/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	1 755	0,22
2.	PLN/USD 20/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	-1 702	-0,22
3.	PLN/USD 20/07/20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	PLN	1	0	-22	0,00
				Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym			***3***	***0***	***31***	***0,00***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa - obligacje skarbowe	*572 791*	*586 519*	*603 566*	*77,30*

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	ASSECO	5 175	0,66

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2020 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000106126	11	0,00
2.	PL0000108916	12 244	1,57
3.	PL0000109492	20 885	2,67
4.	PL0000110151	21 408	2,74
5.	PL0000110615	9 991	1,28

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

		30.06.2020	*31.12.2019*
I.	Aktywa	**780 842**	**773 978**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 268	7 975
2.	Należności	3 424	784
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	772 395	765 219
	dłużne papiery wartościowe	*603 566*	*605 325*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 755	0
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**2 859**	**993**
III.	Aktywa netto (I-II)	**777 983**	**772 985**
IV.	Kapitał funduszu	**572 909**	**577 209**
1.	Kapitał wpłacony	884 682	879 608
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-311 429	-302 055
3.	Rezerwa na rekompensaty	-344	-344
V.	Dochody zatrzymane	**165 358**	**173 569**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto, w tym:	171 328	163 417
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 970	10 152
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**39 716**	**22 207**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**777 983**	**772 985**
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	1 839 759,0831	1 862 496,6138
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	**422,87**	**415,03**

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

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

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

		01.01.2020 30.06.2020	*01.01.2019 31.12.2019*	*01.01.2019 30.06.2019*
I.	Przychody z lokat	**8 177**	**21 697**	**9 247**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 331	5 902	1 494
2.	Przychody odsetkowe	6 679	15 781	7 745
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	162	0	0
5.	Pozostałe	5	14	8
II.	Koszty funduszu	**1 607**	**4 855**	**3 147**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	877	1 766	875
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	50	131	74
3.	Opłaty dla depozytariusza	26	51	26
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	123	246	124
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	273	543	277
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8.	Usługi prawne	22	52	19
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	-	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 724	1 606
13.	Pozostałe, w tym:	236	342	146
	- koszty związane z Radą Inwestorów	*76*	*128*	*59*
	- opłaty pocztowe	*16*	*43*	*24*
	- opłaty bankowe	*8*	*17*	*8*
	- podatki od dywidendy	*136*	*145*	*53*
III.	Koszty pokrywane przez:	**1 341**	**2 719**	**1 350**
1.	Towarzystwo	6	13	7
2.	PKP	1 335	2 706	1 343
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**266**	**2 136**	**1 797**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**7 911**	**19 561**	**7 450**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**1 387**	**10 735**	**12 069**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-16 122	6 851	6 796
	z tytułu różnic kursowych	*3 225*	*1 441*	*1 447*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17 509	3 884	5 273
	z tytułu różnic kursowych	*-787*	*-1 799*	*-1 774*
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	**9 298**	**30 296**	**19 519**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)	**5,05**	**16,27**	**10,34**

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

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

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2020 30.06.2020*	*01.01.2019 31.12.2019*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**772 985**	**758 493**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**9 298**	**30 296**
a) przychody z lokat netto,	7 911	19 561
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-16 122	6 851
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 509	3 884
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**9 298**	**30 296**
4. Dystrybucja dochodów 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:	**-4 300**	**-15 804**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wpłat PKP)	5 074	8 296
c) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	9 374	24 100
d) rozwiązanie rezerwy na rekompensaty	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**4 998**	**14 492**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**777 983**	**772 985**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**764 529**	**766 392**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	*01.01.2020 30.06.2020*	*01.01.2019 31.12.2019*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-22 737,5307**	**-59 525,6519**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39,0000	2,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 776,5307	59 527,6519
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-22 737,5307	-59 525,6519
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**1 839 759,0831**	**1 862 496,6138**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 141 675,8534	4 141 636,8534
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 301 916,7703	2 279 140,2396
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 839 759,0831	1 862 496,6138

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:	*01.01.2020 30.06.2020*	*01.01.2019 31.12.2019*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	415,03	394,63
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	422,87	415,03
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*)	3,80%	5,17%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	388,30	393,82
w dniu	12.03.2020	03.01.2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	424,95	415,03
w dniu	23.06.2020	31.12.2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	422,87	414,72
w dniu	30.06.2020	30.12.2019

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:)*	*01.01.2020 30.06.2020*	*01.01.2019 31.12.2019*
	0,42%	**0,63%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,23%	0,23%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,01%	0,02%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,07%	0,07%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

**) dane w stosunku rocznym*

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

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

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu netto.
2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
13. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
14. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
16. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
17. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
18. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
22. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki:
    a) Koszt wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem (koszt limitowany) kalkulowane zgodnie z par.31 ust.3 statutu
    b) Pozostałe koszty powstałe w związku z zarządzaniem Funduszem (koszty limitowane i nielimitowane)
23. Koszt wynagrodzenia Towarzystwa oraz koszty limitowane pokrywa PKP na podstawie miesięcznych rachunków wystawianych przez Fundusz
24. W przypadku gdy koszty limitowane przekroczą limit określony w Statucie, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
25. Z aktywów Funduszu pokrywane są również koszty nielimitowane:
    a) Prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, prowizje bankowe, a także opłaty pocztowe w związku z wypłatami z tytułu odkupienia przez Fundusz jednostek
    b) Podatki i opłaty, jeżeli ich obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa
    c) Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne

25. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę za dany miesiąc na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy.
26. Na pozostałe koszty limitowane tworzona jest rezerwa w przewidywanej wysokości w danym miesiącu.
27. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ust. 28
28. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wypłaconym.
29. Wszystkie zobowiązania związane z umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty
30. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.
31. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 30. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na GPW w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

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

1. jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt 1 lit. a) – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

2. jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej według metod wyceny określonych w ust. 4,

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, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A. a w przypadku jego braku,

2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku

3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku

4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku

5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

5. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.

6. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.

7. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. 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.
3. 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 tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,

b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,

c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza 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;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust.1 pkt 1) - 2) i pkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zmian nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)	***30.06.2020***	***31.12.2019***
Z tytułu zbytych lokat	2 711	1
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	58	95
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	655	688
- od PKP	*655*	*673*
	3 424	***784***

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)	***30.06.2020***	***31.12.2019***
Z tytułu nabytych aktywów	133	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 724	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	100	94
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	902	899
- rezerwa na rekompensaty związane z korektą błędu z lat ubiegłych	*344*	*344*
- rezerwa na wynagrodzenie dla Rady Inwestorów	*37*	*38*
- usługi prawne	*0*	*22*
- wynagrodzenie TFI	*155*	*155*
- wynagrodzenie Agenta Transferowego	*42*	*44*
- rozrachunki publiczno-prawne	*236*	*268*
	2 859	***993***

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.

	Wartość na 30.06.2020		Wartość na 31.12.2019	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski S.A. / PLN	2 273	2 273	7 905	7 905
ING Bank Śląski S.A. / CZK	48	8	12	2
ING Bank Śląski S.A. / EUR	170	759	2	8
ING Bank Śląski S.A. / GBP	4	18	3	16
ING Bank Śląski S.A. / HUF	3 595	45	11	0
ING Bank Śląski S.A. / RON	25	23	25	22
ING Bank Śląski S.A. / TRY	67	39	5	3
ING Bank Śląski S.A. / USD	26	103	5	19
		3 268		7 975

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU - w tys.

		01.01.2020 30.06.2020		01.01.2019 31.12.2019	
	Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
	PLN	7 395	7 395	14 357	14 357
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	CZK	161	27	649	109
	EUR	300	1 326	169	727
	HUF	16 284	208	3 250	43
	RON	25	23	42	38
	GBP	31	155	60	294
	TRY	105	65	391	264
	USD	133	533	244	939
			9 732		*16 771*

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
62,63%	59,00%

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2020	31.12.2019
14,67%	19,21%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki były automatycznie lokowane na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Na dzień bilansowy stanowiły one:

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2020	31.12.2019
o/n	0,00%	1,02%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2020	31.12.2019
środki pieniężne w walutach obcych	0,13%	0,01%
zagraniczne składniki lokat	3,36%	3,47%

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowe i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2020 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą (kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie)

Cel otwarcia pozycji: Efektywne zarządzanie funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Wartość otwartej pozycji (w tys.zł)	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności - wartość przyszłych płatności - do zapłaty (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta - do otrzymania (w tys.)		Termin zapadalności instrumentu pochodnego
Pozycja długa	USD/PLN 20/07/20	1 755	10 590	USD	43 909	PLN	20.07.2020
Pozycja krótka	PLN/USD 20/07/20	-1 702	30 561	PLN	7 250	USD	20.07.2020
Pozycja krótka	PLN/USD 20/07/20	-22	13 318	PLN	3 340	USD	20.07.2020

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2019 r.

Na dzień 31.12.2019 r. Fundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys.)

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2020				31.12.2019			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
48	CZK	8	PLN	12	CZK	2	PLN
170	EUR	759	PLN	2	EUR	8	PLN
4	GBP	18	PLN	3	GBP	16	PLN
3 595	HUF	45	PLN	11	HUF	0	PLN
25	RON	23	PLN	25	RON	22	PLN
67	TRY	39	PLN	5	TRY	3	PLN
26	USD	103	PLN	5	USD	19	PLN

Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

30.06.2020				31.12.2019			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
-	CZK	-	PLN	9 078	CZK	1 521	PLN
1 192	EUR	5 324	PLN	1 128	EUR	4 803	PLN
1 307	GBP	6 384	PLN	1 079	GBP	5 390	PLN
429 213	HUF	5 376	PLN	503 174	HUF	6 483	PLN
13 585	TRY	7 889	PLN	7 406	TRY	4 725	PLN
326	USD	1 297	PLN	1 043	USD	3 961	PLN

Na należnościach z tytułu dywidendy znajduje się:

30.06.2020				31.12.2019			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
30	EUR	129	PLN	-	EUR	-	PLN
-	GBP	-	PLN	2	GBP	11	PLN
-	USD	-	PLN	22	USD	84	PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

	01.01.2020 30.06.2020	***01.01.2019 31.12.2019***	***01.01.2019 30.06.2019***
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	57	57
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	297	14	10
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	388	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	64	34	22
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	14	18
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	50	119
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	113	-	-
Kwity depozytowe - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	51	-
Obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	2 722	1 231	1 231
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	1	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	14	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	35	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	8	8
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	18	-	-
Kwity depozytowe - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	91	-	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

	01.01.2020 30.06.2020	***01.01.2019 31.12.2019***	***01.01.2019 30.06.2019***
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	-23	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-177	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-10	-10
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-114	-	-
Kwity depozytowe - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-45	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	-65	-64
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-27	-31	-63
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (GBP)	-238	-	-91
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-162	-100
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (TRY)	-667	-337	-274
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-18	-
Kwity depozytowe - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-79	-61
Obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	-1 129	-1 129
Zrealizowane różnice kursowe razem	*3 225*	*1 441*	*1 447*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-787*	*-1 799*	*-1 774*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2020)

CZK (korona czeska) - 0,1666
EUR (euro) - 4,4660
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,2525
TRY (lira turecka) - 0,5807
RON (lej rumuński) - 0,9220
USD (dolar amerykański) - 3,9806
GBP (funt szterling) - 4,8851

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)

Grupy lokat	***01.01.2020 30.06.2020***	***01.01.2019 31.12.2019***	***01.01.2019 30.06.2019***
akcje i kwity depozytowe	-18 399	-691	2 107
obligacje	5 400	5 758	2 905
bony skarbowe	-	1 243	1 243
pochodne	-3 123	541	541
Razem	***-16 122***	***6 851***	***6 796***

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys.zł)

Grupy lokat	***01.01.2020 30.06.2020***	***01.01.2019 31.12.2019***	***01.01.2019 30.06.2019***
akcje i kwity depozytowe	5 865	7 373	7 950
obligacje	11 613	-3 282	-2 471
pochodne	31	-207	-206
Razem	***17 509***	***3 884***	***5 273***

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.
Nie dotyczy.
4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11
KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie z postanowieniami umowy dotyczącej utworzenia i zarządzania Funduszem, ze środków PKP S.A. pokrywane są dwa rodzaje kosztów: Wynagrodzenie Towarzystwa oraz pozostałe koszty operacyjne - do wysokości limitów wskazanych w Statucie.

Koszty powstałe w związku z zarządzaniem Funduszem, poza wynagrodzeniem Towarzystwa to:
1) wynagrodzenie Depozytariusza,
2) wynagrodzenie agenta transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,
3) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, prowizje bankowe, a także opłaty pocztowe w związku z wypłatami z tytułu odkupienia przez Fundusz jednostek,
4) podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
5) koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,
6) koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych (w tym dystrybucji do Uczestników informacji o Funduszu zawierających wyciągi ze stanem rejestru na koniec roku kalendarzowego) i ogłoszeń,
7) koszty usług prawnych,
8) opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
9) koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa,
10) koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.

Koszty wymienione w pkt 1, 5, 6, 7, 9 i 10 są kosztami limitowanymi (wysokość limitu podana w pkt 1). Koszt wymieniony w pkt. 2) pokrywane są przez PKP S.A. niezależnie od ich wysokości.
Zgodnie ze statutem Funduszu koszty wymienione w pkt 3), 4) i 8) są kosztami obciążającymi Fundusz.

W związku z wejściem w życie w dniu 21.07.2018 r. zmian Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wprowadzająca zakaz przewidywania w statutach funduszy inwestycyjnych możliwości obciążania aktywów funduszu kosztami związanymi ze zbywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa, Zarząd Towarzystwa dokonał stosownych zmian statutu Funduszu. Niniejsze zmiany jako odnoszące się do kosztów obciążających aktywa Funduszu otrzymały zgody KNF.
Mając na uwadze fakt, iż ogłoszenie wprowadzenia niniejszych zmian statutu Funduszu wymaga zmiany umowy łączącej Towarzystwo z PKP S.A., Zarząd Towarzystwa postanowił, że pomimo braku formalnej zmiany statutu Funduszu od dnia 1 marca 2019 roku Towarzystwo będzie pokrywać koszty wypłat gotówkowych oraz przekazów pocztowych na rzecz uczestników, które dotychczas pokrywane były przez Fundusz.
1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO / PKP S.A.
Limitowane koszty operacyjne pokrywane są przez PKP S.A. do wysokości limitu wskazanego w Statucie. W przypadku gdy koszty limitowane przekroczą określony limit, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków. Rezerwa na koszty limitowane wyliczana jest w następujący sposób:

podstawa obliczenia limitu (średnia miesięczna wartość aktywów netto)	*Wysokość limitu*
do 100 mln zł	0,25% wartości aktywów netto
od 100 mln zł do 300 mln zł	250 tys. zł + 0,1% nadwyżki nad 99 999 999,99 zł
od 300 mln zł do 500 mln zł	450 tys. zł + 0,035% nadwyżki nad 299 999 999,99 zł
od 500 mln zł do 700 mln zł	520 tys. zł + 0,03% nadwyżki nad 499 999 999,99 zł
od 700 mln zł do 1.100 mln zł	580 tys. zł + 0,017% nadwyżki nad 699 999 999,99 zł
od 1,1 mld zł	648 tys. zł + 0,015% nadwyżki nad 1 099 999 999,99 zł

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI
Nie dotyczy.
3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)
Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo składa się z wynagrodzenia stałego, oraz premii za wyniki zarządzania ustalanej na zasadach określonych w par. 31 ust. 4 Statutu. Za okres objęty sprawozdaniem Towarzystwo nie pobrało premii za wyniki zarządzania.
Wynagrodzenie Towarzystwa wyliczane w następujący sposób:

podstawa obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie (średnia miesięczna wartość aktywów netto)	*Wynagrodzenie, liczone w skali roku:*
do 100 mln zł	0,5% wartości aktywów netto
od 100 mln zł do 300 mln zł	500 tys. zł + 0,3% nadwyżki nad 99 999 999,99 zł
od 300 mln zł do 500 mln zł	1,1 mln zł + 0,2% nadwyżki nad 299 999 999,99 zł
od 500 mln zł	1,5 mln zł + 0,1% nadwyżki nad 499 999 999,99 zł

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2020	*31.12.2019*	*31.12.2018*	*31.12.2017*
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	777 983	772 985	758 493	779 802
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	422,87	415,03	394,63	390,41

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.
Nie zaszły.

5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.
Nie dotyczy.

6) Inne informacje nie wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.
Nie dotyczy.

7) Pozostałe informacje.

Po szczegółowej analizie sprawozdań finansowych Funduszu za lata 2007 - 2013 oraz weryfikacji umów zawartych przez Fundusz, a przede wszystkim praktyki ujmowania w jego księgach poszczególnych kategorii kosztów działalności oraz ich kwalifikacji w zakresie podmiotu zobowiązanego do ich pokrywania, dokonanej przez NN IP TFI po przejęciu zarządzania Funduszem oraz w następnym kroku przejęcia bezpośredniego prowadzenia jego ksiąg rachunkowych i dokonywania czynności wyceny aktywów od Moventum Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Atlantic Fund Services Sp. z o.o.) (podmiot prowadzący w tym okresie księgi rachunkowe Funduszu) bazując na posiadanych dokumentach, w tym statucie i prospekcie Funduszu, umowie z podmiotem odpowiedzialnym za obsługę uczestników tj. Bankiem PEKAO, NN IP TFI stwierdziło nieprawidłowość w ujmowaniu kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz Banku PEKAO, polegającą na ujmowaniu wynagrodzenia Banku PEKAO za usługi świadczone w zakresie obsługi uczestników Funduszu jako kosztu obciążającego aktywa Funduszu (klasyfikowany jako koszt nielimitowany, o którym mowa w § 31 ust. 5 pkt 3) statutu).

Zdaniem NN IP TFI taka praktyka była niezgodna z treścią art. 35 ust. 5 i ust. 6 Statutu Funduszu i skutkowała uszczupleniem aktywów Funduszu w latach 2007-2014 o sumę 3 187 tys. złotych. Kwota powyższa powinna obciążać zgodnie z treścią Statutu Funduszu (a w szczególności zgodnie z § 31 ust. 6 lit. a) i b) statutu Funduszu): PKP S.A. (do poziomu kosztów limitowanych wskazanego w Statucie) oraz ESALIENS TFI S.A. (poprzednia nazwa Legg Mason TFI S.A.) - w kwocie powyżej limitu kosztów limitowanych. W konsekwencji na poprzedniego Zarządzającego Funduszem przypada kwota w wysokości 1.344 tys. złotych zaś na PKP S.A. kwota w wysokości 1.843 tys. złotych.

Kwota przypadająca na PKP S.A. została przez niego wpłacona do Funduszu na pierwsze wezwanie Funduszu.
NN Investment Partners TFI S.A. działając jako organ zarządzający Funduszu wystąpił w dniu 5 października 2015 r. z powództwem przeciwko ESALIENS Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A., byłemu zarządzającemu funduszem, o odszkodowanie tytułem naprawienia szkody wynikłej z niewykonania lub nienależytego zobowiązania wynikającego z zarządzania Funduszem Własności Pracowniczej PKP SFIO. Wartość przedmiotu sporu: 1.344 tys. złotych.

Zarząd Towarzystwa otrzymał informację o oddaleniu powództwa FWP PKP przeciwko ESALIENS TFI S.A. z powodu braku legitymacji procesowej FWP PKP do występowania z roszczeniem przeciwko ESALIENS TFI S.A. jako byłemu zarządzającemu. Mając powyższe na uwadze, jak również:
- intencję Towarzystwa do wniesienia środka odwoławczego od wyroku po analizie jego uzasadnienia,
- przewidywany długi termin postępowania w przypadku uwzględnienia apelacji FWP PKP ze względu na nierozstrzygnięcie powództwa co do zasady, oraz
- konieczność ponownego rozpatrzenia sprawy w scenariuszu przewidywanym przez Towarzystwo

należność od ESALIENS TFI S.A. ujęta w księgach FWP PKP SFIO w wysokości 1,344 mln złotych przestała spełniać definicję aktywów podanej w ustawie o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o objęciu całości należności od ESALIENS TFI S.A. odpisem aktualizującym na dzień 31 grudnia 2016 roku. Takie działanie miało na celu również ochronę interesów uczestników pozostających w funduszu na wypadek negatywnego rezultatu postępowania w przyszłości.

Spółka, działając w imieniu Funduszu, wniosła apelację, która na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego została rozpatrzona w dniu 11 grudnia 2019 roku pozytywnie dla Funduszu. Na skutek uchylenia przez sąd apelacyjny wyroku sądu I instancji na podstawie apelacji Funduszu i przekazania sprawy ponownie do zbadania przez sąd I instancji, aktualnie sprawa toczy się przed tym sądem. W dniu 17 lutego 2020 r. miało miejsce posiedzenie sądu pierwszej instancji. Kolejna rozprawa wyznaczona na dzień 18 sierpnia 2020 roku została odwołana ze względu na brak zawiadomienia przez sąd przedstawiciela KNF o terminie rozprawy. Kolejny termin wyznaczono na 5 października 2020 r. Będzie to ostatni termin rozprawy w sądzie, na którym sąd zamknie rozprawę i

Rada Inwestorów przyjęła uchwałę o wyrażeniu zgody na przeniesienia zarządzania Funduszem na nowy podmiot w związku z ogłoszeniem przez PKP S.A. wyników przetargu na wyłonienie nowego zarządzającego Funduszem. Nowym podmiotem zarządzającym wyłonionym w drodze ww. przetargu jest PKO TFI S.A. z siedzibą w Warszawie.

8) Inne informacje

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodzili: Prezes Zarządu Małgorzata Barska, Członek Zarządu Dariusz Korona, Członek Zarządu Robert Bohynik, Członek Zarządu Łukasz Adaś.
Z dniem 1 stycznia 2020 roku Dariusz Korona złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.
Decyzją Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2020 r. Tomasz Sułek odpowiedzialny za obszar technologii i operacji został powołany na Członka Zarządu, natomiast Robert Bohynik został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.

11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia ogłosiła stan pandemii koronawirusa, a od 20 marca 2020 roku w Polsce obowiązuje stan epidemii. W związku z tym ocena kontynuacji działalności przez Fundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego została uaktualniona na datę tego sprawozdania, by objąć również wpływ wybuchu epidemii koronawirusa. Zarząd Towarzystwa rozważył między innymi:

a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację branżową aktywów,

b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń,

c) zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia Funduszu w stan likwidacji lu zawieszenia możliwości odkupu jednostek uczestnictwa,

d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Towarzystwo identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności Funduszu, jak i samego Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości realizacji procesów. Monitorowana jest możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agenta Transferowego oraz Depozytariusza.

Jednocześnie w związku z niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszu, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz wypłacalność emitentów. Konsekwencją niestabilności rynków finansowych jest wzrost ryzyka pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Powyższe ryzyka są skutecznie zarządzane przez Zarząd Towarzystwa.

Warszawa, 26 sierpnia 2020 r.