Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Szanowni Państwo,

„Spowolnienie gospodarcze", „recesja", „wojna handlowa" - w pierwszym półroczu 2019 roku te określenia były odmieniane przez wszystkie przypadki. Jednak inwestorzy niewiele sobie z tego robili. S&P500, szeroki indeks amerykańskiego rynku akcji, wzrósł o 18 proc., chiński wskaźnik Shanghai Composite zyskał ponad 19%, a niemiecki DAX urósł o 17%. Indeksy giełd krajów uwikłanych w wojnę handlową (USA, Chiny) oraz krajów, które - choć bezpośrednio niezaangażowane w konflikt, mogą na nim poważnie ucierpieć (Niemcy), radziły sobie znakomicie. Podobnie jak nasze fundusze akcji inwestujące za granicą, którym w pół roku udało się osiągnąć dwucyfrowe stopy zwrotu.
Powszechny optymizm zaskakiwał nie tylko w kontekście napięcia między dwiema największymi gospodarkami świata, ale również informacji napływających z pozostałych państw. Indeksy PMI, mierzące z wyprzedzeniem koniunkturę gospodarczą, spadały przez całe pierwsze półrocze na większości rynków. W czerwcu normą były już wartości zapowiadające spowolnienie, czyli poniżej 50 pkt. (jednym z nielicznych wyjątków okazały się m.in. USA).

Czym więc wytłumaczyć doskonałe nastroje panujące na giełdach, skoro na pierwszy rzut oka trudno znaleźć powody zachęcające do podjęcia ryzyka związanego z inwestycją w akcje? Czynniki, które pod koniec ubiegłego roku wywołały głębokie spadki, odwróciły się o 180 stopni. Jesienią ubiegłego roku amerykański Bank Rezerw Federalnych (Fed) podnosił stopy procentowe. Zaostrzenie polityki pieniężnej zapowiedział również Europejski Bank Centralny. Donald Trump, prezydent USA, groził nałożeniem dodatkowych ceł na chiński eksport do Stanów Zjednoczonych.

Ale już w grudniu 2018 r. Fed zdecydowanie złagodził retorykę, a w styczniu tego roku potwierdził, że nie będzie podnosił stóp procentowych. Inwestorzy uwierzyli, że pobudzanie chińskiej gospodarki przez władze w Pekinie za pomocą narzędzi fiskalnych (np. niższych podatków) osłabi ewentualne negatywne konsekwencje wyższych taryf na eksport do Stanów Zjednoczonych. Wisienkę na torcie położył Donald Trump dając do zrozumienia – w swoim stylu, czyli na Twitterze - że negocjacje z Pekinem przebiegają pomyślnie i eskalacji konfliktu handlowego nie będzie.
Gdy na początku maja Trump poinformował, że jednak nakłada dodatkowe cła na Chiny, koniunktura gwałtownie się załamała i dopiero czerwcowy komunikat Fed, z którego wynikało, że instytucja ta jest gotowa szybko obniżyć stopy procentowe, tchnął w rynki akcji nowe życie.
Postępowanie zgodnie z zasadą „im gorzej, tym lepiej" to stąpanie po cienkim lodzie. Inwestorzy pozytywnie reagują na słabe dane płynące z gospodarki i łagodzenie polityki pieniężnej przez banki centralne bo wierzą, że obniżki stóp procentowych zniwelują negatywne skutki spowolnienia. To się sprawdza dopóty, dopóki w gospodarce naprawdę nie zaczyna dziać się źle. Wtedy nawet akomodacyjna polityka banków centralnych nie jest w stanie zniwelować negatywnego wpływu spadku zysków spółek na notowania akcji.

Dlatego na początku 2019 r., nie chcąc rozstrzygać, czy światowa gospodarka tylko spowolni, czy też będzie miała poważniejsze kłopoty, postawiliśmy na obligacje skarbowe. Podczas spotkania z partnerami biznesowymi i dziennikarzami przedstawiliśmy nasze prognozy dla rynków finansowych na 2019 r. Prezentacja kończyła się zdaniem znanego inwestora Raoula Pala: „Buy safe bonds, wear diamonds", co można przetłumaczyć na: „Kupuj bezpieczne dłużne instrumenty, noś diamenty". Tymi „diamentami" są stopy zwrotu z inwestycji w fundusze obligacji skarbowych, w tym również naszego tegorocznego bestsellera – NN Obligacji.

Wyniki inwestycyjne NN Obligacji cieszą nas tym bardziej, że na rynku papierów dłużnych – podobnie jak w akcjach - wcale nie było łatwo przewidzieć jak ułoży się koniunktura. Szczególnie w Polsce, gdzie pod koniec lutego rząd zapowiedział wdrożenie szczodrego pakietu fiskalnego (tzw. „Piątki Kaczyńskiego"). Tego typu programy obciążają budżet państwa, nic więc dziwnego, że polskie obligacje skarbowe na tę wiadomość zareagowały gwałtownym spadkiem cen. Jakby tego było mało, inflacja w kwietniu okazała się zaskakująco wysoka. To również potencjalnie zła wiadomość dla instrumentów dłużnych – wyższa inflacja oznacza większe prawdopodobieństwo wzrostu stóp procentowych i spadku cen obligacji. Wyprzedaż wywołana kwietniową inflacją trwała jednak krótko i dość szybko inwestorzy przeszli od sprzedawania polskich instrumentów dłużnych do ich kupowania. Dlaczego? Nad Wisłą mamy sytuację, w której gospodarka się rozwija przy niskich stopach procentowych, a skoro tak, maleją obawy o wpływy do budżetu państwa. Co za tym idzie, podaż polskich obligacji rządowych pozostanie niska. Gospodarka rośnie, Rada Polityki Pieniężnej nie planuje podnosić stóp procentowych, a polski złoty pozostawał stabilny.

W NN Investment Partners TFI pierwsze półrocze 2019 r. upłynęło pod znakiem podpisywania nowych umów o zarządzanie pracowniczymi programami emerytalnymi (PPE). To programy służące oszczędzaniu na emeryturę, w których wpłaty są finansowane przez pracodawców. Tylko w pierwszym półroczu prawie 140 firm zdecydowało się powierzyć właśnie nam zarządzanie oszczędnościami emerytalnymi swoich pracowników. Z szacunków Analiz Online wynika, że jesteśmy tym TFI, które od początku roku uruchomiło najwięcej nowych PPE. W sumie prowadzimy 280 PPE dla 100 tysięcy Uczestników.

NN Investment Partners TFI S.A.
ul. Topiel 12 T +48 22 108 57 00 www.nntfi.pl
00-342 Warszawa F +48 22 108 57 01 biuro@nntfi.pl

NIP 954-21-80-836, KRS 000003930, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Kapitał zakładowy – 21.000.000,00 zł, Kapitał wpłacony – 21.000.000,00 zł

W ostatnich miesiącach intensywnie przygotowywaliśmy się do oferowania pracowniczych planów kapitałowych (PPK). Uruchomiliśmy portal do rejestracji umów o zarządzanie i prowadzenie PPK oraz platformę PPK Online, zintegrowaną z głównymi systemami kadrowo-płacowymi, dzięki której pracodawcy mogą w przyjazny i intuicyjny sposób zarządzać PPK w swoich firmach. Jesteśmy gotowi do zarządzania PPK, w lipcu pozyskaliśmy już pierwszych klientów.

W tym samym czasie kontynuowaliśmy zapoczątkowany wiele lat temu proces angażowania innowacji w procesy obsługi uczestników. We współpracy z naszymi partnerami , że wprowadziliśmy mechanizm weryfikacji biometrycznej dla naszych nowych klientów korzystających z serwisu transakcyjnego nntfi24.pl.

W dniu 31 lipca 2019 roku miało miejsce istotne z punktu widzenia długoterminowej strategii oraz stabilności NN Investment Partners TFI kupno przez ING Bank Śląski, za pośrednictwem swojej spółki zależnej, 45% akcji w NN Investment Partners TFI. Dołożymy starań, aby bogata oferta funduszy, wysokiej jakości produkty służące oszczędzaniu na emeryturę, innowacyjność, żelazna kontrola ryzyka, ustrukturyzowany proces inwestycyjny, nacisk na inwestycje społecznie i środowiskowo odpowiedzialne – pozostały naszymi wyróżnikami na rynku.

Życzymy Państwu udanych inwestycji i dziękujemy za kolejne półrocze z NN Investment Partners TFI.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A. (jednostki uczestnictwa kat. A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
NN FIO Akcji 2	**3,32%**	**6,69%**
NN FIO Obligacji 2	**2,85%**	**5,75%**
NN Parasol FIO:		
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	**7,98%**	**16,10%**
NN Subfundusz Akcji	**3,52%**	**7,10%**
NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania	**3,50%**	**7,06%**
NN Subfundusz Zrównoważony	**3,15%**	**6,36%**
NN Subfundusz Obligacji	**2,38%**	**4,79%**
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	**2,33%**	**4,69%**
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	**1,98%**	**3,98%**
NN Subfundusz Konserwatywny	**0,20%**	**0,41%**
NN SFIO:		
NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	**17,42%**	**35,13%**
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	**14,64%**	**29,52%**
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	**14,23%**	**28,69%**
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	**13,28%**	**26,78%**
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	**7,85%**	**15,83%**
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	**7,49%**	**15,11%**
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	**6,66%**	**13,44%**
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	**6,58%**	**13,27%**
NN Subfundusz Japonia (L)	**5,03%**	**10,15%**
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	**2,58%**	**5,21%**
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	**2,54%**	**5,12%**
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	**1,58%**	**3,18%**
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	**1,55%**	**3,13%**
NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L)	**0,24%**	**0,48%**
NN Perspektywa SFIO:		
NN Subfundusz Perspektywa 2055	**-0,13%**	**-0,86%**
NN Subfundusz Perspektywa 2050	**-0,13%**	**-0,86%**
NN Subfundusz Perspektywa 2045	**5,34%**	**10,76%**
NN Subfundusz Perspektywa 2040	**5,07%**	**10,23%**
NN Subfundusz Perspektywa 2035	**4,87%**	**9,83%**
NN Subfundusz Perspektywa 2030	**4,66%**	**9,40%**
NN Subfundusz Perspektywa 2025	**4,04%**	**8,16%**
NN Subfundusz Perspektywa 2020	**2,80%**	**5,65%**
ING Konto Funduszowe SFIO:		
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	**4,08%**	**8,23%**
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	**3,16%**	**6,36%**
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	**1,46%**	**2,94%**

NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. o wartości 1.498.269 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1.611.253 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 54.134 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujące zwiększenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.037 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	**NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2**
	Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN FIO Akcji 2
Typ funduszu:	Fundusz jest funduszem inwestycyjnym działającym jako fundusz inwestycyjny otwarty
	W dniu 31 lipca 2018 r. NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2 został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2.
Data utworzenia:	19 września 2001 r. decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-107/01 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	26 października 2001 r. pod numerem RFi 100

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Funduszu, dlatego zdecydowana większość aktywów Funduszu jest ulokowana w akcjach. Część aktywów może być ulokowana w dłużnych papierach wartościowych, głównie emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP). Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Środki Funduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 70% do 100% wartości aktywów.
2. dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – do 30% wartości aktywów.
3. dłużne instrumenty finansowe inne niż papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP - do 20% wartości aktywów.
4. zagraniczne akcje i dłużne papiery wartościowe - do 30% wartości aktywów.
5. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
6. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - do 10% wartości aktywów.
7. depozyty - do 20% wartości aktywów.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ" i „New York Stock Exchange" („NYSE"), a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT") oraz Chicago Mercantile Exchange („CME") w USA.
Fundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIG.

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 akconariuszy 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 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 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 30.06.2019 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. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem w ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, 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

Do dnia 30 lipca 2018 r. Fundusz zbywał jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii. Od 31 lipca 2018 r. Fundusz może zbywać jednostki uczestnictwa różnych kategorii.
Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:
- jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem i konwersją jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
    - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
    - opłatę za konwersję w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:
- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia kategorii E jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:
- zbywane bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, jednakże spełniają warunki do jej zawarcia wskazane w § 48b statutu. Spadek wartości posiadanych przez uczestnika jednostek uczestnictwa Funduszu oraz pozostałych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, poniżej wartości wymaganej dla otrzymania premii inwestycyjnej, uprawnia, ale nie obliguje, Fundusz do wymiany będących w posiadaniu tego uczestnika jednostek uczestnictwa kategorii F na kategorię A1,
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia kategorii F jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:
- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:
- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii T jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys.złotych)

	30.06.2019			*31.12.2018*		
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	1 110 412	1 498 269	92,47	1 115 835	1 459 963	90,22
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*)	0	0	0,00	0	0	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	***1 110 412***	***1 498 269***	***92,47***	***1 115 835***	***1 459 963***	***90,22***

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

**) instrument pochodny zaprezentowany w notach objaśniających - nota 6*
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowązaniach

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

2) Tabele uzupełniające (w tys.złotych)

Lp.	AKCJE Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	11B PW - PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	33 463	Polska	4 631	13 285	0,82
2.	1AT PW - PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	35 437	Polska	999	1 311	0,08
3.	ABE PW - PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	62 867	Polska	1 953	1 075	0,07
4.	ABS PW - PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	72 088	Polska	835	1 975	0,12
5.	ACG PW - PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	60 684	Polska	2 260	3 156	0,19
6.	ACP PW - PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	424 991	Polska	20 069	22 652	1,40
7.	AGO PW - PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	387 392	Polska	5 569	5 114	0,32
8.	ALR PW - PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	215 907	Polska	12 649	10 756	0,66
9.	AMB PW - PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	58 979	Polska	475	894	0,06
10.	AMC PW - PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	22 009	Polska	3 128	2 619	0,16
11.	APR PW - PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	359 146	Polska	1 399	1 702	0,10
12.	ATC PW - PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	427 969	Polska	1 988	1 121	0,07
13.	ATT PW - PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	269 248	Polska	8 444	11 281	0,70
14.	BDX PW - PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	41 388	Polska	5 908	5 629	0,35
15.	BHW PW - PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	121 158	Polska	8 597	6 506	0,40
16.	BRG PW - PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	201 463	Polska	1 488	911	0,06
17.	CAR PW - PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	24 225	Polska	6 273	4 893	0,30
18.	CCC PW - PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	148 696	Polska	32 370	25 070	1,55
19.	CDL PW - PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	107 425	Polska	3 154	2 675	0,16
20.	CDR PW - PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	225 766	Polska	36 463	48 607	3,00
21.	CIE PW - PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	487 892	Polska	26 512	20 369	1,26
22.	CMR PW - PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	53 656	Polska	8 635	10 114	0,62
23.	CPG PW - PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	231 880	Polska	985	1 287	0,08
24.	CPS PW - PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 685 868	Polska	38 524	50 171	3,10
25.	DCR PW - PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 446	Polska	800	1 784	0,11
26.	DNP PW - PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	280 462	Polska	13 168	36 712	2,27
27.	EAT PW - ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	392 378	Hiszpania	16 622	14 243	0,88
28.	ECH PW - PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	854 880	Polska	3 664	3 415	0,21
29.	ENA PW - PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 159 157	Polska	10 952	10 821	0,67
30.	ENG PW - PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	915 124	Polska	6 869	7 138	0,44
31.	FMF PW - PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 271 901	Polska	14 176	22 427	1,38
32.	FRO PW - PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	115 276	Polska	1 320	1 695	0,10
33.	ING PW - PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	195 397	Polska	16 585	39 471	2,44
34.	JSW PW - PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	285 132	Polska	9 373	13 459	0,83
35.	KGH PW - PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	720 637	Polska	35 214	74 586	4,60
36.	KRK PW - SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Lublana	9 780	Słowenia	2 562	2 612	0,16
37.	KRU PW - PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	89 931	Polska	15 037	16 458	1,02
38.	KSW PW - PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	40 278	Polska	2 397	1 796	0,11
39.	KTY PW - PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	72 120	Polska	13 781	24 377	1,50
40.	LCC PW - PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 898 823	Polska	5 030	5 013	0,31
41.	LPP PW - PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	6 825	Polska	42 806	52 143	3,22
42.	LTS PW - PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	464 432	Polska	14 584	39 337	2,43
43.	MBK PW - PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 418	Polska	9 830	12 650	0,78
44.	MIL PW - PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 349 542	Polska	18 968	31 352	1,93
45.	MNC PW - PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	156 898	Polska	2 145	3 295	0,20

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
46.	MON PW - PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	330 296	Polska	3 216	1 777	0,11
47.	MVP PW - PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	131 594	Polska	0	501	0,03
48.	NWG PW - PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	505 219	Polska	8 409	9 347	0,58
49.	OPL PW - PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	7 877 102	Polska	41 215	52 658	3,25
50.	PBX PW - PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	98 775	Polska	988	983	0,06
51.	PEO PW - PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	848 063	Polska	79 168	94 813	5,85
52.	PEP PW - PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	799 297	Polska	16 003	21 101	1,30
53.	PGE PW - PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 763 050	Polska	39 433	36 095	2,23
54.	PGN PW - PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	9 004 197	Polska	45 446	47 812	2,95
55.	PHN PW - PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	113 410	Polska	2 829	1 453	0,09
56.	PKN PW - PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 393 021	Polska	52 640	125 344	7,74
57.	PKO PW - PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 687 824	Polska	91 629	157 913	9,75
58.	PKP PW - PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	189 988	Polska	8 641	8 255	0,51
59.	PLY PW - LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	583 652	Luksemburg	12 967	18 875	1,16
60.	PZU PW - PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	3 094 093	Polska	103 858	135 088	8,34
61.	RFK PW - PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	394 914	Polska	2 542	769	0,05
62.	RWL PW - PLKLNR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	343 634	Polska	3 232	3 058	0,19
63.	SKA PW - PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 375	Polska	890	2 629	0,16
64.	SLV PW - PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	14 626	Polska	834	840	0,05
65.	SNK PW - PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	134 793	Polska	5 397	3 410	0,21
66.	SNT PW - PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	96 621	Polska	1 061	1 479	0,09
67.	SPL PW - PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	181 635	Polska	61 878	67 350	4,16
68.	STF PW - PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	64 124	Polska	827	449	0,03
69.	STP PW - PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	20 815	Polska	4 597	5 037	0,31
70.	STX PW - PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	1 789 764	Polska	6 449	6 246	0,39
71.	TOR PW - PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	475 539	Polska	2 253	3 738	0,23
72.	TPE PW - PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	500 000	Polska	1 032	857	0,05
73.	ULM PW - PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	29 049	Polska	2 073	1 554	0,10
74.	VRG PW - PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	2 540 695	Polska	6 558	10 087	0,62
75.	WTN PW - PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	358 715	Polska	6 191	5 417	0,33
76.	WWL PW - PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	4 638	Polska	4 630	2 950	0,18
77.	ZUE PW - PLZUE0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	622 424	Polska	4 335	2 427	0,15
		Razem akcje notowane na aktywnym rynku regulowanym				***1 110 412***	***1 498 269***	***92,47***

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Kontrakty terminowe							***1 500***	***0***	***0***	***0,00***
1.	FW20U1920 -PL0GF0016766	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	GPW Warszawa	Polska	indeks WIG20	1 500	0	0	0,00
			Razem instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku regulowanym				***1 500***	***0***	***0***	***0,00***

3) Tabele dodatkowe (w tys.złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Lp.	Nazwa	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach %
1.	GRUPA ASSECO	24 627	1,52

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r.
(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

		30.06.2019	*31.12.2018*
I.	Aktywa	**1 620 226**	**1 618 224**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	120 064	155 899
2.	Należności	1 893	2 362
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 498 269	1 459 963
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
	dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**8 973**	**8 008**
III.	Aktywa netto (I-II)	**1 611 253**	**1 610 216**
IV.	Kapitał funduszu	**445 372**	**498 469**
1.	Kapitał wpłacony	6 264 266	6 167 086
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 818 894	-5 668 617
V.	Dochody zatrzymane	**778 023**	**767 618**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	531 225	525 533
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	246 798	242 085
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**387 858**	**344 129**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 611 253**	**1 610 216**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	4 011 171,815350	4 141 549,911939
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	2,468526	2,468526
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	4 011 169,346824	4 141 547,443413
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	**401,69**	**388,80**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	**401,69**	**388,80**

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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)

		01.01.2019 30.06.2019	*01.01.2018 31.12.2018*	*01.01.2018 30.06.2018*
I.	Przychody z lokat	**12 344**	**42 426**	**12 936**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 642	40 741	12 018
2.	Przychody odsetkowe	702	1 621	788
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	64	130
5.	Pozostałe	-	-	-
II.	Koszty funduszu	**6 652**	**13 837**	**7 482**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 402	13 530	6 921
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	26	105	40
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8.	Usługi prawne	-	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	-	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	106	-	-
13.	Pozostałe	118	202	521
	- podatki	*117*	*199*	*520*
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**6 652**	**13 837**	**7 482**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**5 692**	**28 589**	**5 454**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**48 442**	**-240 476**	**-256 885**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 713	-43 008	-10 877
	z tytułu różnic kursowych	*425*	*871*	*897*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	43 729	-197 468	-246 008
	z tytułu różnic kursowych	*-386*	*640*	*996*
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	**54 134**	**-211 887**	**-251 431**

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)			**-59,58**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**13,50**	**-51,16**	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	**13,50**	**-51,16**	**-**

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**1 610 216**	**1 845 758**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**54 134**	**-211 887**
a) przychody z lokat netto,	5 692	28 589
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	4 713	-43 008
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	43 729	-197 468
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**54 134**	**-211 887**
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:	**-53 097**	**-23 655**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	97 180	218 803
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	150 277	242 458
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**1 037**	**-235 542**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**1 611 253**	**1 610 216**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**1 614 067**	**1 690 632**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa)*	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-130 378,096589**	**-51 178,040524**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	246 352,628920	541 447,837684
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	*0,000000*	*351 158,076413*
- jednostki kategorii A	*0,000000*	*2,468526*
- jednostki kategorii F	*246 352,628920*	*190 287,292745*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	376 730,725509	592 625,878208
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	*0,000000*	*322 439,901966*
- jednostki kategorii A	*0,000000*	*0,000000*
- jednostki kategorii F	*376 730,725509*	*270 185,976242*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-130 378,096589	-51 178,040524
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	*0,000000*	*28 718,174447*
- jednostki kategorii A	*0,000000*	*2,468526*
- jednostki kategorii F	*-130 378,096589*	*-79 898,683497*
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**4 011 171,815350**	**4 141 549,911939**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 076 881,726765	22 830 529,097845
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	*0,000000*	*0,000000*
- jednostki kategorii A	*2,468526*	*2,468526*
- jednostki kategorii F	*23 076 879,258239*	*22 830 526,629319*
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 065 709,911415	18 688 979,185906
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	*0,000000*	*0,000000*
- jednostki kategorii A	*0,000000*	*0,000000*
- jednostki kategorii F	*19 065 709,911415*	*18 688 979,185906*
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 011 171,815350	4 141 549,911939
- jednostki uczestnictwa zbywane do 30 lipca 2018 r.	*0,000000*	*0,000000*
- jednostki kategorii A	*2,468526*	*2,468526*
- jednostki kategorii F	*4 011 169,346824*	*4 141 547,443413*

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:)*	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A, F	388,80	440,23
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A, F	401,69	388,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	6,69%	-11,68%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A, F	374,25	368,98
w dniu	14.05.2019	26.10.2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	411,61	414,47
w dniu	03.04.2019	28.08.2018
- jednostki kategorii F	411,61	466,83
w dniu	03.04.2019	23.01.2018

**) od dnia 31 lipca 2018 r. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa różnych kategorii a znajdujące się w posiadaniu dotychczasowych uczestników jednostki uczestnictwa zostały zamienione na jednostki uczestnictwa kategorii F.*

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A, F	401,71	388,80
w dniu	28.06.2019	28.12.2018

	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2018 31.12.2018
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	**0,83%**	**0,82%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,80%	0,80%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,003%	0,006%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

**) dane w stosunku rocznym*

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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 2018 r., poz. 1355)
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.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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 dot. Funduszu 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. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Funduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
23. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Funduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu.
24. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach

25. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
26. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

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

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW. W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny swoich aktywów, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa każdej kategorii oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa każdej kategorii.

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

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

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne,
   9) certyfikaty inwestycyjne,
   10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. 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.
7. 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.
8. Aktywność rynku ustalana jest dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc dostępny był 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. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) instrumenty pochodne,

7) listy zastawne,
8) dłużne papiery wartościowe,
9) jednostki uczestnictwa,
10) certyfikaty inwestycyjne,
11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
12) depozyty,
13) waluty nie będące depozytami,
14) instrumenty rynku pieniężnego.
15) wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych

2. 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, zgodnie z pkt V.

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 zgodnie z pkt V. 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.

9) w przypadku wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych - wycena według wartości godziwej, za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzytelnościami.

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

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)	***30.06.2019***	***31.12.2018***
Z tytułu zbytych lokat	-	1 599
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	759
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	1 886	-
Z tytułu odsetek	7	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	-	4
	1 893	***2 362***

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)	***30.06.2019***	***31.12.2018***
Z tytułu nabytych aktywów	-	6 882
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	180	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 741	-
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:	1 052	1 126
- wynagrodzenie TFI	*1 047*	*1 106*
	8 973	***8 008***

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	Wartość na 30.06.2019		Wartość na 31.12.2019	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski / PLN	115 221	115 221	148 151	148 151
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	4 686	4 686	5 060	5 060
ING Bank Śląski / CZK	125	21	99	17
ING Bank Śląski / EUR	2	8	569	2 447
ING Bank Śląski / GBP	15	73	15	70
ING Bank Śląski / HUF	287	4	120	2
ING Bank Śląski / RON	27	24	134	124
ING Bank Śląski / TRY	13	8	13	9
ING Bank Śląski / USD	5	19	5	19
		120 064		***155 899***

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

		01.01.2019 30.06.2019		01.01.2018 31.12.2018	
	waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	126 724	126 724	141 845	141 845
	CZK	6 412	1 072	498	83
	EUR	272	1 170	498	2 122
	HUF	39 138	524	8 463	113
	RON	204	185	649	594
	TRY	13	9	18	14
	GBP	15	74	23	112
	USD	5	19	34	121
			129 777		***145 004***

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 30.06.2019 r. oraz 31.12.2018 r. w Funduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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 30.06.2019 r. oraz 31.12.2018 r. w Funduszu nie było aktywów obciążonych tym ryzykiem.

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 automatycznie lokowane są 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. Dodatkowo część środków pieniężnych znajdowała się na depozycie zabezpieczającym transakcje pochodne. Na dzień bilansowy stanowiły one:

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2019	31.12.2018
o/n	7,11%	9,16%
depozyt zabezpieczający	0,29%	0,31%

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	
	30.06.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych	0,01%	0,17%
zagraniczne składniki lokat	0,00%	3,55%

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne. Inwestycje były dokonywane w wystandaryzowane instrumenty stanowiące przedmiot obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. 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 30.06.2019 r.

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	68.730 tys. zł (1500 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	20.09.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.09.2019

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.

Typ zajętej pozycji	Pozycja długa - kontrakt terminowy na indeks
Rodzaj instrumentu pochodnego	Kontrakt terminowy na indeks WIG20
Cel otwarcia pozycji	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Wartość otwartej pozycji	75.174 tys. zł (1650 kontraktów)
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie instrumentu bazowego, to znaczy na podstawie wartości indeksu WIG20
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających ("Warunki Obrotu dla kontraktów terminowych na WIG20")
Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu	15.03.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15.03.2019

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 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:

30.06.2019				31.12.2018			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
125	CZK	21	PLN	99	CZK	17	PLN
2	EUR	8	PLN	569	EUR	2 447	PLN
15	GBP	73	PLN	15	GBP	70	PLN
287	HUF	4	PLN	120	HUF	2	PLN
27	RON	24	PLN	134	RON	124	PLN
13	TRY	8	PLN	13	TRY	9	PLN
5	USD	19	PLN	5	USD	19	PLN

Część aktywów zainwestowanych w papiery wartościowe emitentów zagranicznych denominowana jest w walutach obcych. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich. Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

30.06.2019				31.12.2018			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
-	CZK	-	PLN	104 434	CZK	17 472	PLN
-	EUR	-	PLN	2 312	EUR	9 943	PLN
-	HUF	-	PLN	2 032 372	HUF	27 222	PLN
-	RON	-	PLN	3 011	RON	2 779	PLN

Na należnościach z tytułu zbytych lokat znajduje się:

30.06.2019				31.12.2018			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
-	EUR	-	PLN	126	EUR	543	PLN
-	RON	-	PLN	166	RON	153	PLN

Na zobowiązaniach z tytułu nabytych aktywów znajduje się:

30.06.2019				31.12.2018			
w walucie obcej:		w przeliczeniu:		w walucie obcej:		w przeliczeniu:	
-	EUR	-	PLN	96	EUR	412	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)

	01.01.2019 30.06.2019	***01.01.2018 31.12.2018***	***01.01.2018 30.06.2018***
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	288	510	314
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	18	249	455
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (GBP)	-	185	237
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	174	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-	42	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	49	229
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-	513	496
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	123	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	44	-	271

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

	01.01.2019 30.06.2019	***01.01.2018 31.12.2018***	***01.01.2018 30.06.2018***
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	-6	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-55	-	-
Akcje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-109	-109
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-290	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (EUR)	-17	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-123	-	-
Akcje - niezrealizowane różnice kursowe (RON)	-	-44	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*425*	*871*	*897*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-386*	*641*	*996*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2019)

CZK (korona czeska) - 0,1672
EUR (euro) - 4,252
GBP (funt szterling) - 4,7331
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,314
TRY (lira turecka) - 0,6481
RON (lej rumuński) - 0,8976
USD (dolar amerykański) - 3,7336

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

Grupy lokat	***01.01.2019 30.06.2019***	***01.01.2018 31.12.2018***	***01.01.2018 30.06.2018***
akcje	3 521	-32 608	-1 646
instrumenty pochodne	1 192	-10 400	-9 231
Razem	***4 713***	***-43 008***	***-10 877***

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

Grupy lokat	***01.01.2019 30.06.2019***	***01.01.2018 31.12.2018***	***01.01.2018 30.06.2018***
akcje	43 729	-197 468	-246 008
Razem	***43 729***	***-197 468***	***-246 008***

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

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Funduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu i nie podlegają limitowaniu.
2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI
Nie dotyczy.
3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)
Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Funduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.
Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	3,00	0,80
kategoria E	3,00	-
kategoria F	3,00	0,80
kategoria K	3,00	-
kategoria T	3,00	-

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2019	***31.12.2018***	***31.12.2017***	***31.12.2016***
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	1 611 253	1 610 216	1 845 758	1 711 068
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			440,23	363,32
jednostki kategorii A	401,69	388,80	-	-
jednostki kategorii F	401,69	388,80	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 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.

W dniu 3 czerwca 2019 r. Towarzystwo opublikowało ogłoszenie o zmianie statutu NN FIO Akcji 2. Zmiany dotyczą polityki inwestycyjnej Funduszu i wchodzą w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia tj. w dniu 3 września 2019 r.

Fundusz będzie realizował cel inwestycyjny poprzez dążenie do odzwierciedlenia składu portfela oraz stopy zwrotu zbliżonej do indeksu WIG-ESG, w związku z czym będzie mógł inwestować do 100 % aktywów w akcje spółek, które w dniu ich nabycia wchodzą w skład indeksu WIG-ESG, a także w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu w dniu nabywania danego instrumentu pochodnego.

Zmiana dotyczyła także zasad dywersyfikacji lokat - usunięty został górny limit 30% dla udziału akcji zagranicznych w wartości aktywów Funduszu, oraz obniżony górny limit do 10% dla udziału depozytów w wartości aktywów Funduszu.

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.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r. poz. 1444). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN FIO Akcji 2	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

8) Inne informacje

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 ("Rozporządzenie"), na dzień bilansowy Towarzystwo działające jako ZAFI (podmiot zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym) prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:
– stosuje transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;
– nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.
Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapy przychodu całkowitego.

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.