PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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

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

I. Wprowadzenie

II. Połączone zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2020 r., o łącznej wartości **782 324 tys. zł.**

III. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **807 027 tys. zł.**

IV. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **(-)12 033 tys. zł.**

V. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

Zarząd TFI PZU SA:

Robert Kubin	*Prezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez ROBERT KUBIN Data: 2020.08.24 15:44:26 CEST …… *(podpis)*
Cezary Iwański	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2020.08.24 15:08:50 CEST …… *(podpis)*
Dariusz Lasek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek Data: 2020.08.24 15:52:03 CEST …… *(podpis)*
Marcin Żółtek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2020.08.24 16:35:25 CEST …… *(podpis)*

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

Marcin Bielecki	*Dyrektor Biura*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Bielecki Data: 2020.08.24 13:41:23 CEST …… *(podpis)*

Warszawa, 24 sierpnia 2020 r.

Załącznikami do niniejszego sprawozdania są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

inPZU Inwestycji Ostrożnych,

inPZU Obligacje Polskie,

inPZU Obligacje Rynków Wschodzących,

inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych,

inPZU Akcje Polskie,

inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących

inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek

inPZU Akcje CEEplus

WPROWADZENIE

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

inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zwany dalej „Funduszem", działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355) zwanej dalej „Ustawą" oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 lutego 2018 r. (zwana dalej „Komisją"). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 10 kwietnia 2018 r. pod numerem RFi 1585. Fundusz prowadzi działalność, jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy. Subfundusze prowadzą odmienną politykę inwestycyjną.

Fundusz może używać nazwy skróconej: „inPZU SFIO". Do dnia 30 lipca 2018 r. włącznie Fundusz działał pod nazwą PZU Impuls Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Wskazanie ilości i nazw Subfunduszy z określeniem typów i rodzajów, dat utworzenia i czasu na jaki zostały utworzone

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, zwanymi dalej każdy z osobna „Subfunduszem", a razem „Subfunduszami". Na moment sporządzenia prezentowanego sprawozdania, w skład Funduszu wchodzą następujące Subfundusze:

Nazwa Subfunduszu	Data utworzenia
inPZU Inwestycji Ostrożnych (poprzednia nazwa: inPZU Gotówka a wcześniej PZU iPuls Gotówka)	10 kwietnia 2018 r.
inPZU Obligacje Polskie (poprzednia nazwa: PZU iPuls Obligacje)	10 kwietnia 2018 r.
inPZU Obligacje Rynków Wschodzących (poprzednia nazwa: PZU iPuls Obligacje Rynków Wschodzących)	10 maja 2018 r.
inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych (poprzednia nazwa: PZU iPuls Obligacje Rynków Rozwiniętych)	10 maja 2018 r.
inPZU Akcje Polskie (poprzednia nazwa: PZU iPuls Akcje Polskie)	10 maja 2018 r.
inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących (poprzednia nazwa: inPZU Akcje Rynków Wschodzących)	28 października 2019 r.
inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych (poprzednia nazwa: PZU iPuls Akcje Rynków Rozwiniętych)	10 maja 2018 r.
inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek (poprzednia nazwa: inPZU Inwestycji Ostrożnych Aktywny)	28 października 2019 r.
inPZU Akcje CEEplus (poprzednia nazwa: inPZU Dłużny Aktywny)	28 października 2019 r.

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych inPZU Inwestycji Ostrożnych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o tę stawkę.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

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

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

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie mniej niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu
2. depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu
3. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa
4. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe
5. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1. kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2. opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3. transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Szczegółowe kryteria wyboru tych instrumentów określają postanowienia Części II statutu dotyczącej Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu inPZU Obligacje Polskie

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z tego indeksu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,
b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland.

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie mniej niż 70% Wartości aktywów Netto Subfunduszu
2. depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu
3. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa
4. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe
5. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą

6. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w zagraniczne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1. kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2. opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3. transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Szczegółowe kryteria wyboru tych instrumentów określają postanowienia Części II statutu dotyczącej Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych inPZU Obligacje Rynków Wschodzących

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified (JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified). Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z tego indeksu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,
b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified.

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 5) – nie mniej niż 70% Wartości aktywów Netto Subfunduszu
2. depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu
3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu
4. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje
5. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu;

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2. opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3. transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Szczegółowe kryteria wyboru tych instrumentów określają postanowienia Części II statutu dotyczącej Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global (JPMorgan Government Bond Index Global). Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z tego indeksu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

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

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

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global.

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 5 – nie mniej niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu,

2. depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu,

3. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu,

4. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje,

5. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu.

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2. opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3. transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Szczegółowe kryteria wyboru tych instrumentów określają postanowienia Części II statutu dotyczącej Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych inPZU Akcje Polskie

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z tego indeksu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

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

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

Z zastrzeżeniem następnego zdania, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M. Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4 – nie mniej niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu,

2. dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu

3. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa

4. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu

Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w zdaniu poprzednim do 35% wartości aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2. opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3. transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Szczegółowe kryteria wyboru tych instrumentów określają postanowienia Części II statutu dotyczącej Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego powyżej i odbywa się poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – instytucji wspólnego zarządzania z siedzibą w Irlandii mającej status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w art. 89 statutu Funduszu

W przypadku, gdyby Fundusz na rachunek Subfunduszu nabył 25% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV i nie mógł ich dalej nabywać w związku z limitem, o którym mowa w art. 104 ust. 3 Ustawy, Fundusz na rachunek Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielony w ramach Goldman Sachs ETF ICAV, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, lub może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne umożliwiające realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

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

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

Podstawową kategorią lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV.

Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż wskazane w pkt. 1, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, w przypadku gdyby Fundusz na rachunek Subfunduszu nabył 25% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV i nie mógł ich dalej nabywać w związku z limitem, o którym mowa w art. 104 ust. 3 Ustawy,
3. dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu;
4. depozyty bankowe - nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu;
5. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
6. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1. kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2. opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3. transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Szczegółowe kryteria wyboru tych instrumentów określają postanowienia Części II statutu dotyczącej Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z tego indeksu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

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

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

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M.

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 70% Wartości aktywów Netto Subfunduszu,
2. dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu,
3. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa
4. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu;

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1. kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2. opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3. transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Szczegółowe kryteria wyboru tych instrumentów określają postanowienia Części II statutu dotyczącej Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego powyżej i odbywa się poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – instytucji wspólnego zarządzania z siedzibą w Irlandii mającej status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w art. 107 statutu Funduszu.

W przypadku, gdyby Fundusz na rachunek Subfunduszu nabył 25% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV i nie mógł ich dalej nabywać w związku z limitem, o którym mowa w art. 104 ust. 3 Ustawy, Fundusz na rachunek Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielony w ramach Goldman Sachs ETF ICAV, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, lub może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne umożliwiające realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,
b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Podstawową kategorią lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV.

Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – do 100% wartości aktywów Subfunduszu;
2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż wskazane w pkt. 1, mających

podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, w przypadku gdyby Fundusz na rachunek Subfunduszu nabył 25% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV i nie mógł ich dalej nabywać w związku z limitem, o którym mowa w art. 104 ust. 3 Ustawy,

3. dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu - nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu,

4. depozyty bankowe - nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu,

5. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa,

6. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1. kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2. opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3. transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Szczegółowe kryteria wyboru tych instrumentów określają postanowienia Części II statutu dotyczącej Subfunduszu

Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych inPZU Akcje CEEplus

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego powyżej.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

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

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

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, których bazę stanowią indeksy złożone w większości z akcji wchodzących w skład indeksu, o którym mowa powyżej lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4 – nie mniej niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu,

2. dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu,

3. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa,

4. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co

najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu,

5. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w pkt 1, w wartości aktywów netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

6. Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

7. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 5, do 35% wartości aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1. kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2. opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3. transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Szczegółowe kryteria wyboru tych instrumentów określają postanowienia Części II statutu dotyczącej Subfunduszu

Towarzystwo będące organem Funduszu

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2020 r.

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

Kontynuacja działalności Funduszu

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

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

Zarząd Towarzystwa w toku prowadzonych analiz uwzględnił w szczególności:

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

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

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

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

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

W okresie sprawozdawczym KPMG świadczyła na rzecz Funduszu następujące usługi niebędące przeglądem ustawowym sprawozdań finansowych: wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 ze zm.), a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz w ramach określonych Subfunduszy oferuje jednostki uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L i R. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Kryterium zróżnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

1. wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych pobieranych przy ich zbywaniu i odkupywaniu,
2. sposób i wysokość pobieranych opłat obciążających aktywa Funduszu, w tym wysokość pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa, sposób pobierania kosztów limitowanych obciążających aktywa Funduszu oraz wysokość pobieranego wynagrodzenia zmiennego Towarzystwa,
3. tryb zbywania jednostek uczestnictwa, o którym mowa w art. 83a ust. 1 Ustawy,
4. dostępność w ramach szczególnych form uczestnictwa w Funduszu.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2020			31.12.2019		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	169 678	166 600	20,46	175 648	183 701	24,08
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	46	29	0,00	46	22	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	519 832	548 168	67,32	482 548	504 104	66,07
Instrumenty pochodne	0	78	0,01	0	3 970	0,52
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	351	359	0,04	187	188	0,02
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	40 898	40 847	5,02	19 793	20 565	2,70
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	26 000	26 243	3,22	6 000	6 035	0,79
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	**756 805**	**782 324**	**96,07**	**684 222**	**718 585**	**94,18**

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

POŁĄCZONY BILANS

	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	**814 259**	**762 948**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 065	38 512
2. Należności	3 870	5 851
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	756 003	708 580
- dłużne papiery wartościowe	548 168	504 104
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	26 321	10 005
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**7 232**	**6 616**
1. Zobowiązania własne subfunduszy	7 232	6 616
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	**807 027**	**756 332**
IV. Kapitał funduszu	**779 046**	**716 318**
1. Kapitał wpłacony	1 219 095	799 935
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-440 049	-83 617
V. Dochody zatrzymane	**9 514**	**11 210**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	32 119	24 065
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-22 605	-12 855
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**18 467**	**28 804**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**807 027**	**756 332**

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
I. Przychody z lokat	**10 411**	**19 900**	**8 716**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 315	5 288	1 970
2. Przychody odsetkowe	7 748	14 396	6 725
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 280	57	0
4. Pozostałe	68	159	21
II. Koszty funduszu	**2 357**	**4 316**	**2 014**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 846	3 332	1 549
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	175	263	127
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	58	74	41
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	16	16	10
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	138	26
12. Pozostałe, w tym;	262	493	261
podatki od dywidend	155	263	148
opłaty dla agenta transferowego	69	161	80
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**2 357**	**4 316**	**2 014**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**8 054**	**15 584**	**6 702**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-20 087**	**30 329**	**26 039**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9 750	-11 118	-3 856
- z tytułu różnic kursowych	3 569	1 860	415
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-10 337	41 447	29 895
- z tytułu różnic kursowych	7 243	680	-1 776
VII. Wynik z operacji	**-12 033**	**45 913**	**32 741**

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	756 332	531 652
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-12 033	45 913
a) przychody z lokat netto	8 054	15 584
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 750	-11 118
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-10 337	41 447
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-12 033	45 913
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	62 728	178 767
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	419 160	260 368
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-356 432	-81 601
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	50 695	224 680
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	807 027	756 332
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	760 693	686 805