

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2021 roku

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A., wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000660422, działając stosownie do postanowień art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217) składa poniżej swe podpisy pod sprawozdaniem rocznym alternatywnego funduszu inwestycyjnego Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, obejmującym:

1. Roczne sprawozdanie finansowe zawierające:
 - a. List Zarządu,
 - b. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - c. Połączone zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2020 roku o łącznej wartości 151 690 tys. zł.,
 - d. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie 145 842 tys. zł.,
 - e. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 6 229 tys. zł.,
 - f. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku wykazujące dodatnią zmianę aktywów netto w kwocie 35 114 tys. zł.,
 - g. Sprawozdania jednostkowe subfunduszy,
2. Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznych sprawozdań finansowych,
3. Sprawozdanie z działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego,
4. Pozostałe informacje alternatywnego funduszu inwestycyjnego, których ujawnienie jest wymagane przepisami prawa lub wynika z dokumentów funduszu,
5. Oświadczenie depozytariusza.

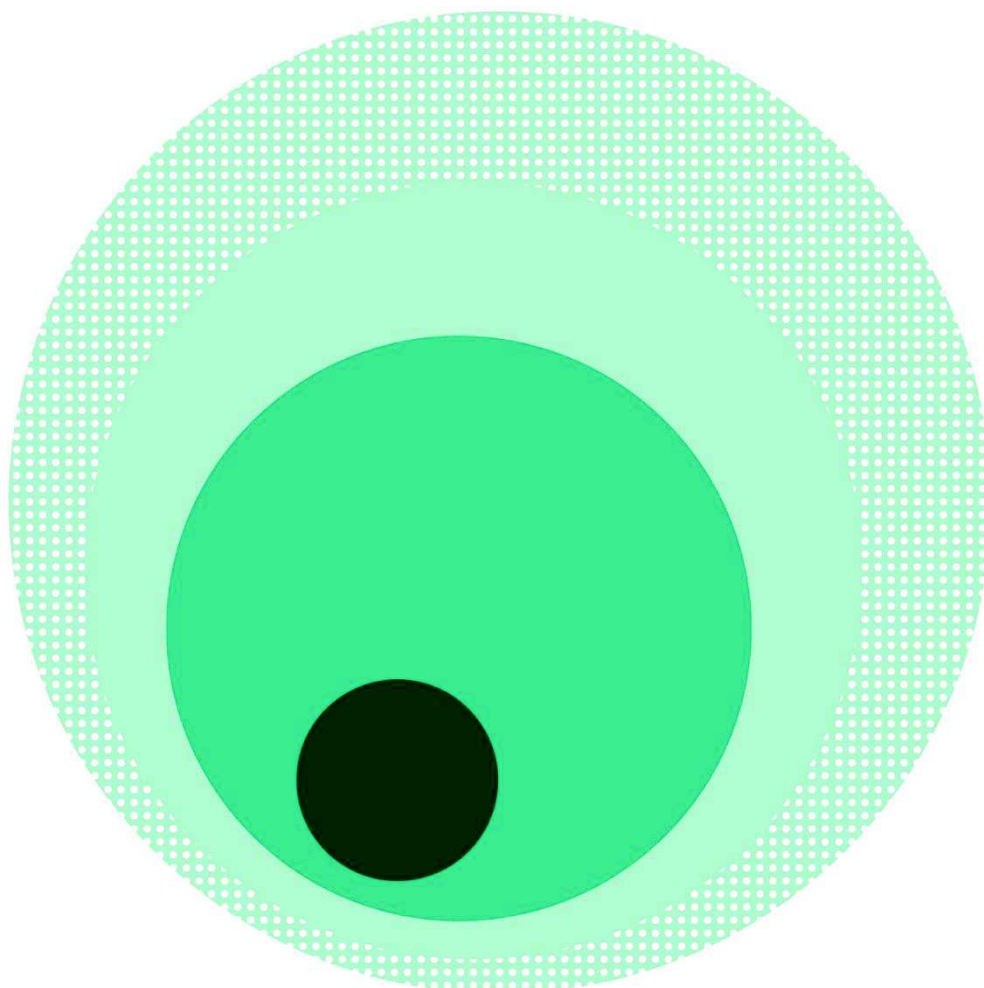
Jerzy Góra
Elektronicznie
podpisany przez
Jerzy Góra
Data: 2021.04.21
16:35:58 +02'00'
Jerzy Góra
Prezes Zarządu

Agnieszka Małgorzata Wolanin
Elektronicznie
podpisany przez
Agnieszka Małgorzata
Wolanin
Data: 2021.04.21
16:02:35 +02'00'
Agnieszka Wolanin
Wiceprezes Zarządu

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SPRAWOZDANIE
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NA DZIEŃ 31.12.2020 R.

21.04.2021 R.



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych Energia Spółka Akcyjna*

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), które zawiera wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 31.12.2020, a także połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony w tym dniu („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31.12.2020 r. oraz jego wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (zwanej dalej ustawą o rachunkowości – t. j. Dz. U. z 2021 r. poz. 217) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 21.04.2020 r.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. („KSB”) a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (zwanej dalej ustawą o biegłych rewidentach – Dz. U. z 2020 r., poz. 1415 z późn.zm.) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<i>Ryzyko nieprawidłowości ujęcia i wyceny składników lokat notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku.</i> Za ryzyko istotnego zniekształcenia Kluczowy biegły rewident uznał ryzyko wyceny lokat notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku, które według stanu na dzień bilansowy stanowiły w połączonym sprawozdaniu finansowym 91,56 % sumy aktywów. Ujawnienia dotyczące składników lokat notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku zaprezentowane zostały między innymi w Tabelach głównych oraz tabelach uzupełniających do Zestawienia lokat poszczególnych jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy.	<i>W ramach procedur badania, w szczególności:</i> dokonano weryfikacji: - zgodności przedmiotu lokat Funduszu oraz wydzielonych Subfunduszy z zapisami statutu Funduszu; - zgodności metod ujęcia i wyceny lokat z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, obowiązującymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz statutem Funduszu; - stosowanych limitów inwestycyjnych; - prawidłowości prezentacji składników lokat notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku w jednostkowych oraz połączonym sprawozdaniu finansowym.

W celu potwierdzenia m.in. istnienia i wyceny składników lokat poszczególnych subfunduszy na dzień 31.12.2020 r. uzyskano niezależne potwierdzenie sald z banku pełniącego rolę depozytariusza Funduszu.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd TFI Energia S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych subfunduszy wchodzących w skład Funduszu, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd TFI Energia S.A. uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd TFI Energia S.A. jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd TFI Energia S.A. albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej TFI Energia S.A. są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej TFI Energia S.A. są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie

z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd TFI Energia S.A. obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd TFI Energia S.A.;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd TFI Energia S.A. zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzę uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach odpowiada Zarząd TFI Energia S.A. W ramach badania załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja naruszenia przez Fundusz wyżej wymienionych regulacji ostrożnościowych, a które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe. Na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że w okresie od dnia 01.01.2020 r. do dnia 31.12.2020 r. Fundusz naruszył obowiązujące regulacje ostrożnościowe w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu jako całość.

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że w badanym okresie nie świadcziliśmy na rzecz Funduszu żadnych innych usług poza przeglądem półrocznego sprawozdania finansowego oraz badaniem rocznego sprawozdania finansowego.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej TFI Energia S.A. z dnia 08.07.2019 r. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy po raz drugi.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Aleksandra Sasin.

Działający w imieniu UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3115 w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez
Aleksandra Sasina
Data: 2021.04.21 18:37:37 CEST

Aleksandra Sasin
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12728

Warszawa, 21.04.2021 r.

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2021 roku

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) z wydzielonymi subfunduszami:

1. Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu
2. Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu
3. Energia Konserwatywny

Dokument obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku. Do sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego.

Ważnym elementem działalności Towarzystwa jest oferowanie zarządzania Produktami Emerytalnymi (PPE, IKE, IKZE) w ramach Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Towarzystwo świadczy również usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo kontynuowało działania w zakresie akwizycji Pracowniczych Programów Emerytalnych.

Rok 2020 upłynął pod znakiem silnych wahań wyceny aktywów finansowych w związku z wybuchem pandemii. Mimo że jeszcze w pierwszych miesiącach 2020 roku oczekiwano rychłego powrotu ożywienia w gospodarce globalnej, pojawienie się i rozwój pandemii diametralnie zmieniły obraz koniunktury makroekonomicznej na świecie. Ograniczenie tempa rozprzestrzeniania się SARS-CoV-2 wymagało wdrożenia nadzwyczajnych działań, w tym częściowego „zamknięcia gospodarek”, co bardzo negatywnie wpłynęło na globalną kondycję gospodarczą. Dzięki pomocy udzielonej przez rządy udało się uniknąć tzw. efektu domina – lawiny bankructw firm spowodowanej odcięciem od możliwości generowania przychodów oraz ograniczono wzrost bezrobocia. Z kolei działania banków centralnych skoncentrowane na skupie papierów dłużnych powstrzymały paniczną wyprzedź obligacji i dały możliwość sfinansowania programów antykryzysowych. Pomimo tych wszystkich niestandardowych działań w pierwszym półroczu bieżącego roku doświadczyliśmy najgłębszej recesji od kryzysu lat 30-tych ubiegłego wieku. Spadki PKB w II. kwartale w wielu krajach przekroczyły 10% w ujęciu r/r (w Polsce -8,2% r/r). Wstępne szacunki GUS wskazują z kolei na spadek PKB o 2,8% w całym 2020 roku.

Na kształtowanie się wyników Subfunduszu Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu istotny wpływ miało zachowanie giełd. Inwestorzy panicznie zareagowali na pandemię i nerwowo reagowali na wszelkie doniesienia dotyczące nowych zachorowań. Najpierw przez rynki akcji w okresie od końca lutego do połowy marca przetoczyła się fala kilkudziesięcioprocentowych spadków, po której - po interwencjach amerykańskiego FEDu i pierwszych pozytywnych danych o spadku dziennych zakażeń - nastąpiło wyraźne odbicie. Rynki akcji zyskiwały w rytm „otwierania się gospodarek” oraz lepszych informacji nt. SARS-CoV-2. Druga fala koronawirusa tylko na chwilę w okresie września i października zachwiała nieco tym optymizmem. Odreagowanie nie było jednakowe na różnych rynkach. Warszawskiej giełdzie nie udało się zamknąć roku na plusie – indeks WIG zniżył o -1,4%, a WIG20 aż o -7,7%. Nieco lepiej zachowywała się giełda niemiecka – DAX zyskał +3,5%, natomiast wyraźne zyski osiągnęli inwestorzy na rynku amerykańskim – główny indeks S&P500 wzrósł o 15,5%. W tych trudnych i zmiennych warunkach rynkowych Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu przyniósł zysk w wysokości 7,41% (jednostka uczestnictwa kat. A). Ten relatywnie dobry wynik to efekt szerokiej dywersyfikacji geograficznej pozwalającej na efektywną selekcję spółek.

Na kształtowanie się wyników inwestycyjnych Subfunduszu Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu, Subfunduszu Energia Konserwatywny oraz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu w zakresie części dłużnej istotny wpływ miało zachowanie się rynku długu papierów skarbowych. W związku z wybuchem pandemii COVID-19 nastąpiło bezprecedensowe i skoordynowane w skali globalnej luzowanie polityki pieniężnej zarówno poprzez obniżenie referencyjnych stóp procentowych, jak i uruchomienie programów skupu aktywów (tzw. QE- luzowanie ilościowe). W rezultacie rentowności polskich papierów skarbowych obniżyły się wpisując się w trend globalny, przy czym warto podkreślić, że ruch ten nie był jednostajny w trakcie całego minionego półrocza i skoncentrował się na okresie marzec – kwiecień, natomiast przełom lutego i marca stał pod znakiem podwyższonej zmienności cen obligacji rządowych. Oprócz sprzyjającego obligacjom luzowania monetarnego warto zaznaczyć ograniczoną jak do tej pory podaż skarbowych papierów wartościowych na rynku pierwotnym, ze względu na finansowanie programów pomocowych dla przedsiębiorców i pracowników emisjami obligacji BGK i PFR (gwarantowanymi przez Skarb Państwa).

W okresie objętym sprawozdaniem poszczególne subfundusze osiągnęły następujące stopy zwrotu:

Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa w skali roku	Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Konserwatywny
Kategorii A	7,41%	2,98%	4,17%
Kategorii B	6,98%	2,63%	4,09%
Kategorii C	6,93%	2,58%	4,04%
Kategorii D	7,15%	2,74%	4,04%
Kategorii F	7,34%	2,79%	3,91%

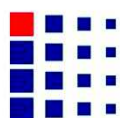
Szczegółowe dane o wartości aktywów, strukturze portfeli i polityce inwestycyjnej subfunduszu znajdą Państwo w dalszej części sprawozdania finansowego.

W imieniu całego zespołu dziękujemy za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli, powierzając swoje środki w zarządzanie Towarzystwu.

Z poważaniem,

Jerzy Góra
Elektronicznie podpisany przez Jerzy Góra
Data: 2021.04.21 16:32:11 +02'00'
Jerzy Góra
Prezes Zarządu

Agnieszka Małgorzata Wolanin
Elektronicznie podpisany przez Agnieszka Małgorzata Wolanin
Data: 2021.04.21 16:12:22 +02'00'
Agnieszka Wolanin
Wiceprezes Zarządu



TFI ENERGIA S.A.

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ENERGIA EMERYTURA
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2020 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

Fundusz Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 27 listopada 2017 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1545. Do dnia 30 maja 2018 r. Fundusz działał pod nazwą PGE Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2021 roku, poz. 605) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2020 roku wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu,
2. Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu,
3. Subfundusz Energia Konserwatywny.

Pierwsza wycena Subfunduszy miała miejsce w dniu 6 grudnia 2017 roku.

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

Wszystkie Subfundusze oferują dziesięć kategorii Jednostek Uczestnictwa, różniących się w szczególności wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych, wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

- Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B i J – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B i J – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I – bez ograniczeń co do wysokości.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu wynosi 4% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu, wynosi 4% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu wynosi 4% wpłacanej kwoty.
6. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu, wynosi 4% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G, H oraz I nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 39 Statutu Funduszu
8. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
 - a) 1,60% (jeden i sześć dziesiątych procenta) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H oraz I,
 - b) 2% (dwa procent) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J

- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii E, G, H, I oraz J.

Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz J – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I - bez ograniczeń co do wysokości.

2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz J – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I – bez ograniczeń co do wysokości.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu wynosi 2% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu, wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu wynosi 2% wpłacanej kwoty.
6. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu, wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G, H oraz I nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 45 Statutu Funduszu.
8. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
 - a) 0,8% (osiem dziesiątych procenta) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H oraz I,
 - b) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J

- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno,

Na dzień 31 grudnia 2020 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii E, G, H, I oraz J.

Subfundusz Energia Konserwatywny:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz J – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I - bez ograniczeń co do wysokości.
 2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, oraz J – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I – bez ograniczeń co do wysokości.
 3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu wynosi 1,5% wpłacanej kwoty.
 4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu, wynosi 1,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
 5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu wynosi 1,5% wpłacanej kwoty.
 6. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu, wynosi 1,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
 7. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G, H oraz I nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 51 Statutu Funduszu.
 8. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
 - a) 0,6% (sześć dziesiątych procenta) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H oraz I,
 - b) 1,2% (jeden i dwie dziesiąte procenta) – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J
- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne

kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii E, G, H, I oraz J.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Mysiej 2 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000660422), zwane dalej „Towarzystwem”.

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Połczyńska 31A, 01-377 Warszawa. UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem Funduszu jest długotrwały wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Cele inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.
3. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Specjalizacja Funduszu

Specjalizacja każdego z Subfunduszy została opisana we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.
2. Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.
3. Dane porównywalne obejmują pierwszy okres działalności Funduszu - od 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.

I. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2020			31-12-2019		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	10 184	12 594	7,60%	4 873	5 218	4,67%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	241	251	0,15%	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	184	254	0,15%	184	139	0,12%
Listy zastawne	34 620	34 702	20,95%	11 432	11 476	10,27%
Dłużne papiery wartościowe	100 055	102 135	61,65%	86 599	87 640	78,39%
Instrumenty pochodne	-	-531	-0,32%	-	-6	-0,01%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 196	2 285	1,38%	1 754	1 891	1,69%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	9	0,01%
Suma:	147 480	151 690	91,56%	104 842	106 367	95,14%

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

II. POŁĄCZONY BILANS

POŁĄCZONY BILANS	31-12-2020	31-12-2019
I. Aktywa	165 656	111 801
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 350	4 212
2) Należności	36	1 216
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	78 532	38 274
- dłużne papiery wartościowe	63 148	31 026
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	73 738	68 099
- dłużne papiery wartościowe	38 987	56 614
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	19 814	1 073
1) Zobowiązania własne subfunduszy	19 814	1 073
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	145 842	110 728
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	135 681	106 796
1) Kapitał wpłacony	146 996	109 107
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 315	-2 311
V. Dochody zatrzymane	6 695	2 925
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 097	3 056
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 598	-131
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 466	1 007
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	145 842	110 728

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

III. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2020 - 31-12-2020	01-01-2019 - 31-12-2019
I. Przychody z lokat	3 036	2 239
Dywidendy i inne udziały w zyskach	105	65
Przychody odsetkowe	2 867	2 006
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	64	23
Pozostałe	-	145
Dodatkowy przychód z tytułu posiadanych akcji	-	145
II. Koszty funduszu/subfunduszu	1 278	791
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	582	309
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	112	107
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	108	108
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	346	257
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	3	4
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	54	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	65	1
Pozostałe	8	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	283	439
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	995	352
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 041	1 887
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 188	982
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 729	-264
- z tytułu różnic kursowych	18	11
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 459	1 246
- z tytułu różnic kursowych	389	5
VII. Wynik z operacji (V+VI)	6 229	2 869

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

IV. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2020 - 31-12-2020	01-01-2019 - 31-12-2019
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	110 728	51 592
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	6 229	2 869
a) przychody z lokat netto	2 041	1 887
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 729	-264
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 459	1 246
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 229	2 869
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	28 885	56 267
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	37 889	58 578
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-9 004	-2 311
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	35 114	59 136
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	145 842	110 728
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	126 536	77 628

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Marcin Ostrowski
Data: 2021.04.21 09:36:15 CEST

.....
Marcin Ostrowski
Dyrektor Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:



Signed by /
Podpisano przez:

Katarzyna Joanna
Kosior

Date / Data:
2021-04-21 09:09

.....
Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**Jerzy
Góra**

Elektronicznie
podpisany przez Jerzy
Góra
Data: 2021.04.21
16:36:59 +02'00'

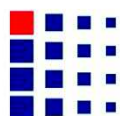
.....
Jerzy Góra
Prezes Zarządu TFI Energia S.A.

**Agnieszka
Małgorzata Wolanin**

Elektronicznie podpisany przez
Agnieszka Małgorzata Wolanin
Data: 2021.04.21 15:59:46
+02'00'

.....
Agnieszka Wolanin
Wiceprezes Zarządu TFI Energia S.A.

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2021 roku



TFI ENERGIA S.A.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY („FUNDUSZ”)

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU
(„OKRES SPRAWOZDAWCZY”)

1. Podstawowe dane o Funduszu

Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r., poz. 95., „Ustawa”) oraz Statutu Funduszu. W ramach Funduszu na dzień 31 grudnia 2020 roku wydzielono następujące subfundusze (zwane dalej Subfunduszami):

1. Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu,
2. Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu,
3. Subfundusz Energia Konserwatywny.

Statut Funduszu został nadany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. („Towarzystwo”) aktem notarialnym w dnia 11 lipca 2017 roku (Repertorium A nr 11688/2017) sporządzonym w Warszawie przed notariuszem Sławomirem Strojnym, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Warszawie, zatwierdzonym decyzją Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) z dnia 18 lipca 2017 roku (sygn. DFI/I/4033/41/1/17/JG).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy pod numerem RFI 1545. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Mysiej 2, 00-496 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000660422.

Wszystkie Subfundusze oferują dziesięć kategorii Jednostek Uczestnictwa oznaczonych literą od A do J, różniących się w szczególności wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych, wysokością maksymalnego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach oferty podstawowej, jednostki kategorii B i J w ramach IKE i IKZE, pozostałe kategorie w ramach PPE.

Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B i J – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B i J – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I – bez ograniczeń co do wysokości.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu wynosi 4% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu, wynosi 4% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu wynosi 4% wpłacanej kwoty.
6. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu, wynosi 4% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G, H oraz I nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 39 Statutu Funduszu.
8. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa w badanym okresie nie mogło być wyższe, niż:
 - a) 1,6% w skali roku - w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A,B,C,D,E,F,G,H oraz I

- b) 2% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J,
- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

W okresie objętym sprawozdaniem Towarzystwo postanowiło o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia zmiennego.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku nie wyemitowano jednostek uczestnictwa kategorii E, G, H, I oraz J.

Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B i J – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B i J – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I – bez ograniczeń co do wysokości.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu wynosi 2% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu, wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu wynosi 2% wpłacanej kwoty.
6. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu, wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G, H oraz I nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 45 Statutu Funduszu.
8. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa w badanym okresie nie mogło być wyższe, niż:
 - a) 0,8% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H oraz I,
 - b) 1,6% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J,
- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

W okresie objętym sprawozdaniem Towarzystwo postanowiło o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia zmiennego.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku nie wyemitowano jednostek uczestnictwa kategorii E, G, H, I oraz J.

Subfundusz Energia Konserwatywny:

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B i J – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000 złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B i J – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I – bez ograniczeń co do wysokości.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu wynosi 1,5% wpłacanej kwoty.

4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu, wynosi 1,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu wynosi 1,5% wpłacanej kwoty.
6. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu, wynosi 1,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G, H oraz I nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 51 Statutu Funduszu.
8. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
 - a) 0,6% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H oraz I,
 - b) 1,2% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J,- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku nie wyemitowano jednostek uczestnictwa kategorii E, G, H, I oraz J.

2. Polityka Inwestycyjna Funduszu

W ramach każdego z Subfunduszy prowadzona jest odmienna polityka inwestycyjna, której najbardziej istotne elementy opisano poniżej.

Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu jako subfunduszu absolutnej stopy zwrotu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w zależności od oceny perspektyw spółek i branż z uwzględnieniem przewidzianych w Statucie zasad dywersyfikacji lokat. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w aktywach Subfunduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na polskim lub zagranicznym rynku finansowym, w tym przede wszystkim na rynku akcji. Intencją Funduszu jest utrzymywanie w ramach tego Subfunduszu wysokiego zaangażowania w instrumenty udziałowe i jak najradsze korzystanie z limitu w instrumentach dłużnych.

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Fundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, tj.: akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), obligacje zamienne na akcje, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji.

Fundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, a ponadto także w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria wskazane w art. 93 i 93a ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub w celu

ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Udział kontraktów terminowych może wynosić od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Podstawowym kryterium doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu jest analiza fundamentalna. Ponadto, brane będą pod uwagę następujące kryteria:

- 1) osiągnięte przez spółkę bieżące wyniki finansowe oraz perspektywy na przyszłość,
- 2) sytuacja bieżąca i perspektywy branży, w której działa spółka,
- 3) analiza dostępnych informacji o kwalifikacjach i doświadczeniu zawodowym kadry zarządzającej emitenta instrumentów udziałowych,
- 4) prowadzona przez spółkę polityka dywidend,
- 5) płynność,
- 6) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do ich podaży,
- 7) bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów,
- 8) poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu.

Głównymi kryteriami doboru instrumentów dłużnych do portfela lokat Subfunduszy są:

- 1) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych i inflacji,
- 2) analiza sytuacji makroekonomicznej,
- 3) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne,
- 4) zmienność cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,
- 5) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
- 6) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu znajduje się w Statucie Funduszu.

Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu jako subfunduszu absolutnej stopy zwrotu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne i pieniężne zarówno skarbowe, jak i korporacyjne w zależności od oceny perspektyw gospodarczych poszczególnych regionów świata i państw, jak również branż i spółek.

Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w aktywach Subfunduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na globalnych rynkach długu.

Fundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, a ponadto także w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria wskazane w art. 93 i 93a Ustawy.

Fundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego, tj.: bony skarbowe, bony pieniężne, krótkoterminowe papiery dłużne przedsiębiorstw oraz certyfikaty depozytowe.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych może wynosić od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto

Subfunduszu. Fundusz lokując aktywa Subfunduszu dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych.

Głównymi kryteriami doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu będą stanowić:

- 1) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych i inflacji,
- 2) analiza sytuacji makroekonomicznej,
- 3) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne,
- 4) zmienność cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,
- 5) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
- 6) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu znajduje się w Statucie Funduszu.

Subfundusz Energia Konserwatywny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego.

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Instrumenty dłużne o ratingu nie niższym niż posiada Rzeczpospolita Polska, stanowią co najmniej 30% Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym przez rating instrumentu dłużnego rozumie się rating nadany danej emisji tego instrumentu, a w razie braku takiego ratingu, rating jego emitenta, gwaranta lub poręczyciela.

Fundusz może inwestować nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) aktywów Subfunduszu w obligacje państw innych niż Rzeczpospolita Polska o ratingu nie niższym niż rating na poziomie inwestycyjnym przyznanym przez co najmniej jedną z uznanych agencji ratingowych: Standard&Poor's, Moody's lub Fitch, przy czym obligacje wyemitowane przez jedno państwo nie mogą stanowić więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.

Dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria wskazane w art. 93 i 93a Ustawy, a także certyfikaty depozytowe i obligacje zamienne na akcje, stanowią nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfunduszu.

Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego mogą stanowić do 10% wartości Aktywów Subfunduszu i nie są one wliczane do łącznego limitu zaangażowania w obligacje przedsiębiorstw.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Udział kontraktów terminowych, liczony według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego, może wynosić od 0% do 40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Ekspozycja na rynek instrumentów dłużnych będzie osiągana głównie na rynku kasowym przez nabywanie instrumentów dłużnych.

W związku z faktem, że aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, nie jest przewidywane, aby wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

charakteryzowała się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela ani z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Umiarkowany poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat oraz występowaniem czynników ryzyka.

Główne kryteria doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszy stanowią:

- 1) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych i inflacji,
- 2) analiza sytuacji makroekonomicznej,
- 3) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne.
- 4) zmienność cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,
- 5) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
- 6) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu znajduje się w Statucie Funduszu.

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz przewidywany rozwój Funduszu.

Najważniejszym zdarzeniem wpływającym na działalność Funduszu w roku 2020 była pandemia COVID-19 oraz jej wpływ na globalną gospodarkę oraz rynki finansowe. Towarzystwo było przygotowane i posiadało odpowiednią infrastrukturę dedykowaną do pracy zdalnej, stąd z punktu widzenia operacyjnego działalność Funduszu nie została zakłócona.

Na kształtowanie się wyników Subfunduszu Energia Agresywnego Absolutnej Stopy Zwrotu istotny wpływ miało zachowanie giełd. Inwestorzy panicznie zareagowali na pandemię i nerwowo reagowali na wszelkie doniesienia dotyczące nowych zachorowań. Najpierw przez rynki akcji w okresie od końca lutego do połowy marca przetoczyła się fala kilkudziesięcioprocentowych spadków, po której – po interwencjach amerykańskiego FEDu i pierwszych pozytywnych danych o spadku dziennych zakażeń – nastąpiło wyraźne odbicie. Rynki akcji zyskiwały w rytm „otwierania się gospodarek” oraz lepszych informacji nt. SARS-CoV-2. Druga fala koronawirusa tylko na chwilę w okresie września-października zachwiała nieco tym optymizmem. Odreagowanie nie było jednakowe na różnych rynkach. Warszawskiej giełdzie nie udało się zamknąć roku na plusie – indeks WIG zniżył o -1,4%, a WIG20 aż o -7,7%. Nieco lepiej zachowywała się giełda niemiecka – DAX zyskał +3,5%, natomiast wyraźne zyski osiągnęli inwestorzy na rynku amerykańskim – główny indeks S&P500 wzrósł o 15,5%.

Na kształtowanie się wyników inwestycyjnych wszystkich subfunduszy w zakresie części dłużnej decydujący wpływ miało zachowanie się rynku długu papierów skarbowych. W okresie sprawozdawczym rentowności polskich papierów skarbowych obniżyły się, przy czym należy zaznaczyć, że ruch ten dokonał się przede wszystkim w okresie styczeń-kwiecień, natomiast po tym okresie rentowności ustabilizowały się na niskich poziomach. Spadki rentowności obligacji spowodowane były przede wszystkim obniżkami stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej do poziomu 0,1% (stopa interwencyjna) oraz rozpoczęciem skupu na rynku wtórnym zarówno obligacji skarbowych i gwarantowanych przez Skarb Państwa przez Narodowy Bank Polski.

4. Aktualna sytuacja finansowa i zmiany w składzie portfela Funduszu

Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859). Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz tzn. przez okres 12 miesięcy od daty bilansowej.

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu zostało przeprowadzone przez UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp.k., spółkę wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań pod numerem 3115.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku portfel lokat Funduszu obejmował aktywa na kwotę 151 690 tys. złotych. Poziom aktywów netto Funduszu na koniec grudnia 2020 roku wynosił 145 842 tys. złotych. W okresie sprawozdawczym Fundusz wykazał dodatni wynik z operacji w kwocie 6 229 tys. złotych przy zwiększeniu stanu aktywów netto o kwotę 35 114 tys. złotych.

Zaangażowanie Subfunduszy w poszczególne kategorie lokat przedstawiało się następująco:

Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu

Na dzień 31 grudnia 2020 roku dłużne papiery wartościowe i listy zastawne stanowiły 52,02% aktywów ogółem, akcje, prawa do akcji, tytuły uczestnictwa zagraniczne i kwity depozytowe stanowiły 36,71%. W portfelu znajdowały się niewystandaryzowane instrumenty pochodne na stopę procentową (Interest Rate Swaps), ich wycena była ujemna i na 31 grudnia stanowiła 0,15% aktywów ogółem. Pozostałe aktywa były zgromadzone w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz w formie należności z tytułu odsetek.

Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu

Na dzień 31 grudnia 2020 roku dłużne papiery wartościowe i listy zastawne stanowiły 91,25% aktywów ogółem. W portfelu znajdowały się niewystandaryzowane instrumenty pochodne na stopę procentową (Interest Rate Swaps), ich wycena była ujemna i na 31 grudnia stanowiła 0,62% aktywów ogółem. Pozostałe aktywa były zgromadzone w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz w formie należności z tytułu odsetek.

Subfundusz Energia Konserwatywny

Na dzień 31 grudnia 2020 roku dłużne papiery wartościowe i listy zastawne stanowiły 93,75% aktywów ogółem. W portfelu znajdowały się niewystandaryzowane instrumenty pochodne na stopę procentową (Interest Rate Swaps), ich wycena była ujemna i na 31 grudnia stanowiła 0,26% aktywów ogółem. Pozostałe aktywa były zgromadzone w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz w formie należności z tytułu odsetek.

Podstawowym wskaźnikiem dla oceny inwestycji w funduszu inwestycyjnym jest zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie objętym sprawozdaniem zmiana wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy wyglądała następująco:

Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa w skali roku	Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Konserwatywny
Kategorii A	7,41%	2,98%	4,17%
Kategorii B	6,98%	2,63%	4,09%
Kategorii C	6,93%	2,58%	4,04%
Kategorii D	7,15%	2,74%	4,04%
Kategorii F	7,34%	2,79%	3,91%

5. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka

Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami

1. Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością:
Nie dotyczy (fundusz nie posiadał niepłynnych aktywów).
2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczące zarządzania płynnością.

Zakres wdrożonych w Towarzystwie regulacji wewnętrznych w ramach systemu zarządzania ryzykiem został rozszerzony o politykę umorzeń, która określa narzędzia stosowane w ramach zarządzania płynnością i umorzeniami w warunkach normalnej płynności, jak również w warunkach zaburzeń płynności.

3. Aktualny profil ryzyka oraz stosowane systemy zarządzania ryzykiem:

	Pomiar według wyceny z dnia (data wyceny)	Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Konserwatywny
Duration portfela instrumentów dłużnych	30.12.2020 r.	-0,17	0,50	0,55
Poziom alokacji w akcje i inne instrumenty o podobnym poziomie ryzyka	30.12.2020 r.	45,4%	0%	0%
Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania		200%	200%	200%
Wysokość dźwigni finansowej	30.12.2020 r.	128%	139%	162%

Główne kategorie ryzyka zarządzane na poziomie ryzyka funduszu obejmują:

1. Ryzyko rynkowe, które oznacza ryzyko poniesienia przez fundusz straty wynikającej ze zmian wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ryzyko rynkowe obejmuje: ogólne ryzyko rynkowe oraz szczególne ryzyko rynkowe. Ogólne ryzyko rynkowe oznacza ryzyko poniesienia przez fundusz straty wynikającej ze zmian poziomu cen na rynku, które w podobnym zakresie dotyczy innych podmiotów rynku finansowego, obejmujące w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko cen instrumentów finansowych i ryzyko walutowe. Szczególne ryzyko rynkowe oznacza ryzyko poniesienia przez fundusz straty wynikającej ze szczególnych właściwości instrumentów finansowych lub cech emitentów tych instrumentów, ryzyko nietypowych zdarzeń i ryzyko niewywiązania się drugiej strony umowy z zobowiązania.

Towarzystwo uznaje ryzyko za istotne. W ramach swojej polityki inwestycyjnej Fundusz może lokować Aktywa m.in. w papiery wartościowe, obejmujące zarówno instrumenty o charakterze udziałowym jak i instrumenty dłużne i pieniężne zarówno skarbowe, jak i korporacyjne w zależności od oceny perspektyw gospodarczych poszczególnych regionów świata i państw, jak również branż i spółek, oraz w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. W konsekwencji realizacja celu inwestycyjnego w istotnym stopniu uzależniona jest od czynników rynkowych. Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Źródłami dźwigni finansowej AFI w przypadku Funduszu będą w szczególności zaciągnięte kredyty i pożyczki, umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, których przedmiotem są papiery wartościowe.

2. Ryzyko kredytowe stanowiące jeden z typów szczególnego ryzyka rynkowego – oznacza ryzyko niewywiązania się drugiej strony umowy w terminie z przyjętych na siebie zobowiązań.

Towarzystwo uznaje ryzyko za istotne. W ramach swojej polityki inwestycyjnej Fundusz może lokować swoje Aktywa m.in. w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego. Związane jest z tym ryzyko niewywiązania się emitentów tych instrumentów z przyjętych na siebie zobowiązań, np. w wyniku pogorszenia się sytuacji ekonomiczno-finansowej tych emitentów. Ponadto, Fundusz może lokować swoje Aktywa w depozyty, w związku z czym jest narażony na ryzyko kredytowe związane z sytuacją ekonomiczno-finansową banków prowadzących rachunki tych depozytów.

3. Ryzyko utraty płynności, oznacza ryzyko niemożności wywiązania się przez fundusz ze swoich zobowiązań w związku niewystarczającym stanem środków pieniężnych funduszu oraz ograniczoną możliwością zbycia przez fundusz określonych składników aktywów funduszu w założonym terminie i na warunkach zgodnych z polityką inwestycyjną funduszu, po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach funduszu. Ryzyko

płynności obejmuje w szczególności ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność funduszu do stałego spełniania warunków określonych w art. 89 Ustawy (odkupienie jednostek uczestnictwa od uczestników i wypłata kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia tych jednostek).

Towarzystwo uznaje ryzyko za istotne. Zgodnie z przepisami prawa Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny w terminie nie dłuższym niż 7 dni po zgłoszeniu żądania ich odkupienia. Równocześnie, Fundusz może dokonywać lokat w Aktywa o zróżnicowanym poziomie płynności. Docelowo, ryzyko związane z odkupywaniem jednostek uczestnictwa możliwe będzie do szacowania w oparciu o zasady funkcjonowania poszczególnych programów emerytalnych, warunki zawartych umów i strukturę uczestników Funduszu.

4. Ryzyko kontrahenta, które, oznacza szczególny typ ryzyka kredytowego związanego z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, i odpowiada wartości ustalonego przez fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, bez uwzględniania opłat i świadczeń ponoszonych przez fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności premii zapłaconej przy zakupie opcji.

Towarzystwo uznaje ryzyko za istotne. W ramach swojej polityki inwestycyjnej Fundusz może dokonywać transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Kategorie ryzyka określone powyżej podlegają zarządzaniu z uwzględnieniem występujących między nimi zależności i ryzyka koncentracji na poziomie funduszu. Ryzyko koncentracji oznacza ryzyko większego narażenia funduszu na określoną kategorię ryzyka lub czynnik ryzyka w wyniku znaczącego udziału w portfelu inwestycyjnym funduszu pojedynczego aktywa lub grupy aktywów, w przypadku których wspólna cecha, wzajemne powiązania lub inne podobieństwo skutkujące jednorodnym ryzykiem dla Funduszu z uwzględnieniem relacji rynkowych powoduje, że stopień narażenia funduszu na daną kategorię ryzyka związany z aktywami wchodzącymi w skład grupy uzależniony jest od wspólnych czynników.

Przyjęty w Towarzystwie system zarządzania ryzykiem w odniesieniu do funduszu oparty jest na:

- 1) sformalizowanych zasadach oraz procedurach wewnętrznych dotyczących zarządzania ryzykiem przez Towarzystwo w ramach procesu zarządzania ryzykiem,
- 2) rozwiązaniach organizacyjnych zapewniających odpowiedni podział odpowiedzialności w zakresie zarządzania ryzykiem oraz niezależność funkcji zarządzania ryzykiem.

Przyjęty system zarządzania ryzykiem uwzględnia zakres, rozmiar i złożoność prowadzonej przez Towarzystwo działalności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi, a także profil inwestycyjny, cel inwestycyjny, politykę inwestycyjną oraz profil ryzyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Kształtując system zarządzania ryzykiem Towarzystwo kieruje się trwałą skutecznością tego systemu oraz jego zgodnością z wymogami określonymi w przepisach prawa.

6. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/ UE w 2020 roku

Fundusz przekazuje informacje dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego w Prospekcie Informacyjnym i w Informacji dla klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego, których aktualizacja została udostępniona inwestorom w dniu 10 marca czerwca 2021 roku. Opublikowane zmiany dotyczyły możliwości stosowania przez fundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 11 rozporządzenia (UE) 2015/2365 oraz Informacji wymaganych Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 roku w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

Niniejsze sprawozdanie z działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego stanowi element sprawozdania

rocznego alternatywnego funduszu inwestycyjnego, w którym zostały ujawnione pozostałe informacje wymagane przepisami i statutem Funduszu.

Warszawa, 21 kwietnia 2021 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A.

**Jerzy
Góra**
Elektronicznie
podpisany przez
Jerzy Góra
Data: 2021.04.21
16:33:13 +02'00'
Jerzy Góra
Prezes Zarządu

**Agnieszka
Małgorzata
Wolanin**
Elektronicznie
podpisany przez
Agnieszka Małgorzata
Wolanin
Data: 2021.04.21
16:08:50 +02'00'
Agnieszka Wolanin
Wiceprezes Zarządu

**POZOSTAŁE INFORMACJE
ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO,
O KTÓRYCH MOWA
W ART. 222D UST. 4 USTAWY Z DNIA 27 MAJA 2004 R.
O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH
I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI**

Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego.

Fundusz przekazuje informacje dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego w Prospekcie Informacyjnym i w Informacji dla klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego, których aktualizacja została udostępniona inwestorom w dniu 10 marca 2021 roku. Opublikowane zmiany dotyczyły możliwości stosowania przez fundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 11 rozporządzenia (UE) 2015/2365 oraz informacji wymaganych Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 roku w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą Fundusz przejął kontrolę - chyba, że informacje te są zawarte w sprawozdaniu finansowym tej spółki nienotowanej na rynku regulowanym.

Nie dotyczy Funduszu.

Informacja o wynagrodzeniach, o której mowa w art. 222 d ust. 4 pkt 7 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi obejmującą poniższe informacje:

- 1) liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym;

Na dzień 31.12.2020 roku Towarzystwo zatrudniało 23 pracowników.

- 2) całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym, pracownikom, w tym odrębnie, całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1;

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez Towarzystwo pracownikom w okresie sprawozdawczym to 9.019.514,45, w tym całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez Towarzystwo osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 to 5.634.457,89 zł.

- 3) kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego;

Nie dotyczy.

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 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy spółka zarządzająca AFI prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego subfunduszu Energia Konserwatywny .

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2020-12-31

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	14 522
Odsetek zarządzanych aktywów	17,21%

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	14 522
• BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	14 522

Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	-
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	-
Waluta zabezpieczeń	-
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	-
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	-
Rozliczenie i rozrachunek	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	14 522
• Obligacje skarbowe	14 522
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	14 522
• powyżej jednego roku	14 522
Waluta zabezpieczeń	14 522
• PLN	14 522
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	14 522
• od jednego tygodnia do jednego miesiąca	14 522
• powyżej jednego roku	-
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	14 522
• POLSKA	14 522
Rozliczenie i rozrachunek	14 522
• dwustronne	14 522

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	-
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	-
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie

Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	-
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	100,00%
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wszelkich innych rachunkach	-

Dane dotyczące rentowności i kosztów :

	od 2020-01-01 do 2020-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:				
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	49	100,00%
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

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 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy spółka zarządzająca AFI prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego subfunduszu Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu .

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2020-12-31

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	-
Odsetek zarządzanych aktywów	-

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	-
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-

Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	-
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	-
Waluta zabezpieczeń	-
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	-
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	-
Rozliczenie i rozrachunek	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	-
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	-
Waluta zabezpieczeń	-
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	-
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	-
Rozliczenie i rozrachunek	-

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	-
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	-
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie

Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	-
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	-
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wszelkich innych rachunkach	-

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2020-01-01 do 2020-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:				
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	13	100,00%
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

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 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy spółka zarządzająca AFI prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego subfunduszu Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu .

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2020-12-31

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	-
Odsetek zarządzanych aktywów	-

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	-

Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	-
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	-
Waluta zabezpieczeń	-
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	-
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	-
Rozliczenie i rozrachunek	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	-
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	-
Waluta zabezpieczeń	-
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	-
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	-
Rozliczenie i rozrachunek	-

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	-
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	-
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie

Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	-
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	-
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wszelkich innych rachunkach	-

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2020-01-01 do 2020-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:				
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

**Jerzy
Góra**

Elektronicznie
podpisany przez Jerzy
Góra
Data: 2021.04.21
16:38:10 +02'00'

**Agnieszka
Małgorzata
Wolanin**

Elektronicznie podpisany
przez Agnieszka
Małgorzata Wolanin
Data: 2021.04.21 15:57:56
+02'00'

DEPARTAMENT POWIERNICTWA
PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: +48 22 521 97 52
f: +48 22 521 45 40



Bank Polski

Warszawa, 21 kwietnia 2021 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi Subfunduszami: Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu, Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu, Energia Konserwatywny, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2020 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu PKO BP S.A.:

Sławomir Michalski

Dyrektor
Departamentu Powiernictwa
(dokument podpisano podpisem cyfrowym)

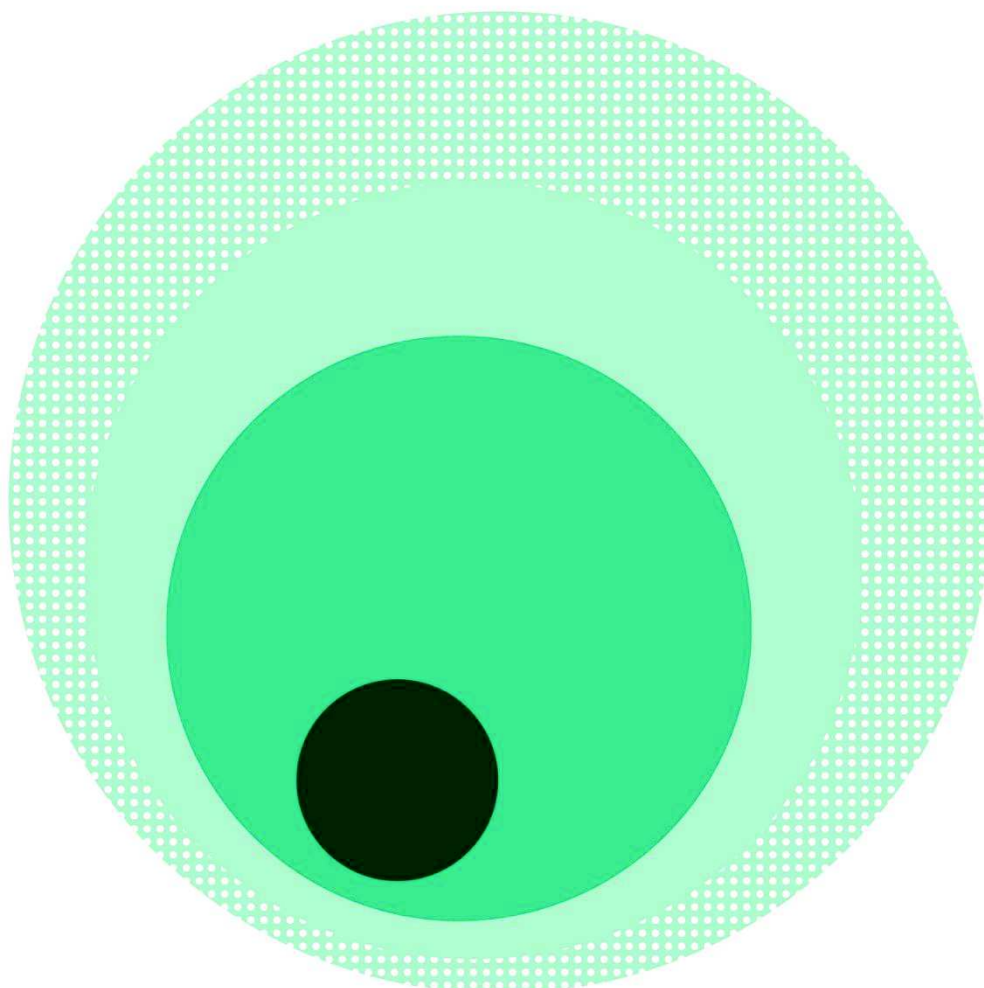
Marcin Kilanowicz

Kierownik Zespołu
Wyceny Aktywów Funduszu
(dokument podpisano podpisem cyfrowym)

**ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY
ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU**

SPRAWOZDANIE
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NA DZIEŃ 31.12.2020 R.

21.04.2021 R.



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych Energia Spółka Akcyjna*

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), które zawiera zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31.12.2020, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony w tym dniu, a także noty objaśniające zawierające opis przyjętych zasad rachunkowości i informację dodatkową („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31.12.2020 r. oraz jego wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (zwanej dalej ustawą o rachunkowości – t. j. Dz. U. z 2021 r. poz. 217) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. („KSB”) a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (zwanej dalej ustawą o biegłych rewidentach – Dz. U. z 2020 r., poz. 1415 z późn.zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd TFI Energia S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Subfunduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd TFI Energia S.A. uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd TFI Energia S.A. jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd TFI Energia S.A. albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej TFI Energia S.A. są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej TFI Energia S.A. są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Subfunduszu.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd TFI Energia S.A. obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd TFI Energia S.A.;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd TFI Energia S.A. zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach odpowiada Zarząd TFI Energia S.A. W ramach badania załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja naruszenia przez Fundusz wyżej wymienionych regulacji ostrożnościowych, a które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe. Na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że w okresie od dnia 01.01.2020 r. do dnia 31.12.2020 r. Subfundusz naruszył obowiązujące regulacje ostrożnościowe w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu jako całość.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Aleksandra Sasin.

Działający w imieniu UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3115 w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe

UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Aleksandra Sasina
Data: 2021.04.21 18:35:13
CEST

Aleksandra Sasin
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12728

Warszawa, 21.04.2021 r.

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2021 roku

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) z wydzielonymi subfunduszami:

1. Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu
2. Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu
3. Energia Konserwatywny

Dokument obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku. Do sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego.

Ważnym elementem działalności Towarzystwa jest oferowanie zarządzania Produktami Emerytalnymi (PPE, IKE, IKZE) w ramach Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Towarzystwo świadczy również usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo kontynuowało działania w zakresie akwizycji Pracowniczych Programów Emerytalnych.

Rok 2020 upłynął pod znakiem silnych wahań wyceny aktywów finansowych w związku z wybuchem pandemii. Mimo że jeszcze w pierwszych miesiącach 2020 roku oczekiwano rychłego powrotu ożywienia w gospodarce globalnej, pojawienie się i rozwój pandemii diametralnie zmieniły obraz koniunktury makroekonomicznej na świecie. Ograniczenie tempa rozprzestrzeniania się SARS-CoV-2 wymagało wdrożenia nadzwyczajnych działań, w tym częściowego „zamknięcia gospodarek”, co bardzo negatywnie wpłynęło na globalną kondycję gospodarczą. Dzięki pomocy udzielonej przez rządy udało się uniknąć tzw. efektu domina – lawiny bankructw firm spowodowanej odcięciem od możliwości generowania przychodów oraz ograniczono wzrost bezrobocia. Z kolei działania banków centralnych skoncentrowane na skupie papierów dłużnych powstrzymały paniczną wyprzedź obligacji i dały możliwość sfinansowania programów antykryzysowych. Pomimo tych wszystkich niestandardowych działań w pierwszym półroczu bieżącego roku doświadczyliśmy najgłębszej recesji od kryzysu lat 30-tych ubiegłego wieku. Spadki PKB w II. kwartale w wielu krajach przekroczyły 10% w ujęciu r/r (w Polsce -8,2% r/r). Wstępne szacunki GUS wskazują z kolei na spadek PKB o 2,8% w całym 2020 roku.

Na kształtowanie się wyników Subfunduszu Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu istotny wpływ miało zachowanie giełd. Inwestorzy panicznie zareagowali na pandemię i nerwowo reagowali na wszelkie doniesienia dotyczące nowych zachorowań. Najpierw przez rynki akcji w okresie od końca lutego do połowy marca przetoczyła się fala kilkudziesięcioprocentowych spadków, po której - po interwencjach amerykańskiego FEDu i pierwszych pozytywnych danych o spadku dziennych zakażeń - nastąpiło wyraźne odbicie. Rynki akcji zyskiwały w rytm „otwierania się gospodarek” oraz lepszych informacji nt. SARS-CoV-2. Druga fala koronawirusa tylko na chwilę w okresie września i października zachwiała nieco tym optymizmem. Odreagowanie nie było jednakowe na różnych rynkach. Warszawskiej giełdzie nie udało się zamknąć roku na plusie – indeks WIG zniżył o -1,4%, a WIG20 aż o -7,7%. Nieco lepiej zachowywała się giełda niemiecka – DAX zyskał +3,5%, natomiast wyraźne zyski osiągnęli inwestorzy na rynku amerykańskim – główny indeks S&P500 wzrósł o 15,5%. W tych trudnych i zmiennych warunkach rynkowych Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu przyniósł zysk w wysokości 7,41% (jednostka uczestnictwa kat. A). Ten relatywnie dobry wynik to efekt szerokiej dywersyfikacji geograficznej pozwalającej na efektywną selekcję spółek.

Na kształtowanie się wyników inwestycyjnych Subfunduszu Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu, Subfunduszu Energia Konserwatywny oraz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu w zakresie części dłużnej istotny wpływ miało zachowanie się rynku długu papierów skarbowych. W związku z wybuchem pandemii COVID-19 nastąpiło bezprecedensowe i skoordynowane w skali globalnej luzowanie polityki pieniężnej zarówno poprzez obniżenie referencyjnych stóp procentowych, jak i uruchomienie programów skupu aktywów (tzw. QE- luzowanie ilościowe). W rezultacie rentowności polskich papierów skarbowych obniżyły się wpisując się w trend globalny, przy czym warto podkreślić, że ruch ten nie był jednostajny w trakcie całego minionego półrocza i skoncentrował się na okresie marzec – kwiecień, natomiast przełom lutego i marca stał pod znakiem podwyższonej zmienności cen obligacji rządowych. Oprócz sprzyjającego obligacjom luzowania monetarnego warto zaznaczyć ograniczoną jak do tej pory podaż skarbowych papierów wartościowych na rynku pierwotnym, ze względu na finansowanie programów pomocowych dla przedsiębiorców i pracowników emisjami obligacji BGK i PFR (gwarantowanymi przez Skarb Państwa).

W okresie objętym sprawozdaniem poszczególne subfundusze osiągnęły następujące stopy zwrotu:

Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa w skali roku	Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Konserwatywny
Kategorii A	7,41%	2,98%	4,17%
Kategorii B	6,98%	2,63%	4,09%
Kategorii C	6,93%	2,58%	4,04%
Kategorii D	7,15%	2,74%	4,04%
Kategorii F	7,34%	2,79%	3,91%

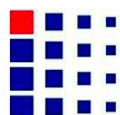
Szczegółowe dane o wartości aktywów, strukturze portfeli i polityce inwestycyjnej subfunduszu znajdą Państwo w dalszej części sprawozdania finansowego.

W imieniu całego zespołu dziękujemy za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli, powierzając swoje środki w zarządzanie Towarzystwu.

Z poważaniem,

Jerzy Góra
Elektronicznie podpisany przez Jerzy Góra
Data: 2021.04.21 16:32:11 +02'00'
Jerzy Góra
Prezes Zarządu

Agnieszka Małgorzata Wolanin
Elektronicznie podpisany przez Agnieszka Małgorzata Wolanin
Data: 2021.04.21 16:12:22 +02'00'
Agnieszka Wolanin
Wiceprezes Zarządu



TFI ENERGIA S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU
WYDZIELONY W RAMACH
ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2020 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz został zarejestrowany w dniu 27 listopada 2017 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1545. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 roku, poz. 95 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2020 roku wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu,
2. Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu,
3. Subfundusz Energia Konserwatywny.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz oferuje dziesięć kategorii Jednostek Uczestnictwa:

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach oferty podstawowej Funduszu,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane w ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych i Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego, bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I są zbywane w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych, bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia Umowy PPE,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii J są zbywane w ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych i Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów.

Poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa różnią się w szczególności wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych, wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz J – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I- bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz J – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I – bez ograniczeń co do wysokości.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu wynosi 4% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu, wynosi 4% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu wynosi 4% wpłacanej kwoty.
6. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu, wynosi 4% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.

7. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G, H oraz I nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 39 Statutu Funduszu
8. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
 - a) 1,60% (jeden i sześć dziesiątych procenta) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H oraz I,
 - b) 2% (dwa procent) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku nie wyemitowano jednostek uczestnictwa kategorii E, G, H, I oraz J.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Mysiej 2 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000660422), zwane dalej „Towarzystwem”.

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez UHY ECA Audyt sp. z o. o. sp.k. z siedzibą w Warszawie (01-377), przy ul. Połczyńskiej 31A. UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu jako subfunduszu absolutnej stopy zwrotu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w zależności od oceny perspektyw spółek i branż z uwzględnieniem ustalonych zasad dywersyfikacji lokat. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Subfunduszu podejmowane są przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na polskim lub zagranicznym rynku finansowym, w tym przede wszystkim na rynku akcji. Intencją Funduszu jest utrzymywanie w ramach tego Subfunduszu wysokiego zaangażowania w instrumenty udziałowe i jak najradsze korzystanie z limitu w instrumentach dłużnych.
3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz może lokować aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu 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 wskazanym odpowiednio w Części II Statutu,
 - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, spełniające warunki określone w § 22 ust. 1 pkt 2 Statutu,

- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone ppkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz spełniają warunki wskazane w § 22 ust. 1 pkt 4 Statutu,
 - 4) instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, a ponadto także w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria wskazane w art. 93 i 93a Ustawy,
 - 5) instrumenty udziałowe, tj.: akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), obligacje zamienne na akcje, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji,
 - 6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w ppkt 1), 2) i 3),
 - 7) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w tym depozyty walutowe zawierane w celach zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu.
2. Subfundusz może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki określone w § 22 ust. 2 pkt 3 Statutu.
 3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zgodnie z § 22 ust. 3 Statutu:
 - 1) Jeśli zawarcie takiej umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego,
 - 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 1 ppkt 1), 2) i 3), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w pkt 1, lub przez rozliczenie pieniężne.
 4. Szczegółowe zasady lokowania aktywów są zamieszczone w § 22 Statutu.

Kryteria doboru lokat

1. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu są w szczególności:
 - 1) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych i inflacji,
 - 2) analiza sytuacji makroekonomicznej,
 - 3) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne,
 - 4) zmienność cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,
 - 5) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,

- 6) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.
2. Czynnikiem branym pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu jest analiza fundamentalna. Ponadto, brane są pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) osiągnięte przez spółkę bieżące wyniki finansowe oraz perspektywy na przyszłość,
 - 2) sytuacja bieżąca i perspektywy branży, w której działa spółka,
 - 3) analiza dostępnych informacji o kwalifikacjach i doświadczeniu zawodowym kadry zarządzającej emitenta instrumentów udziałowych,
 - 4) prowadzona przez spółkę polityka dywidend,
 - 5) płynność,
 - 6) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do ich podaży,
 - 7) bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów,
 - 8) poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu.
3. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru depozytów do portfela lokat Subfunduszu są:
 - 1) oprocentowanie depozytów,
 - 2) wiarygodność banku,
 - 3) płynność.
4. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru do portfela lokat Subfunduszu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są:
 - 1) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,
 - 3) dostępność,
 - 4) koszty realizacji transakcji.
5. Główne kryteria doboru Instrumentów Pochodnych to:
 - 1) cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
 - 2) płynność,
 - 3) dostępność,
 - 4) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 5) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
 - 6) sytuacja finansowa kontrahenta (w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych).
6. Czynniki brane również pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru instrumentów, o których mowa w Przedmiot lokat Subfunduszu pkt 1 ppkt 4 i 5 są m.in. bieżąca sytuacja ekonomiczno-finansowo-prawna podmiotu, perspektywy wzrostu jego wartości, wartość rynkowa posiadanych przez niego aktywów, jego otoczenie zewnętrzne, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju branży, w której działa, spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z działalnością.

Ponadto uwzględniane są:

 - 1) dla lokat w instrumenty udziałowe: analiza fundamentalna oraz relacja oczekiwana stopa zwrotu- ryzyko inwestycyjne,
 - 2) dla lokat w instrumenty dłużne: analiza bieżących i przyszłych stóp procentowych przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.
7. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa § 22 Statutu, jak również lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, dopuszczone do

obrotu na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Stany Zjednoczone Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcja (Borsa İstanbul), Japonia (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanada (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwo Norwegii (Oslo Børs), Stany Zjednoczone Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnota Australijska (Australian Securities Exchange), Nowa Zelandia (New Zealand Exchange), Izrael (Tel Aviv Stock Exchange), Islandia (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korea Południowa (Korea Exchange); od dnia następującego po dniu w którym upłynie okres przejściowy o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r., poz. 1516), art. 8 niniejszego paragrafu stosuje się do następujących rynków zorganizowanych działających na terenie Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: London Stock Exchange oraz ICE Futures Europe. Od tego dnia wymienione w niniejszym ustępie rynki zorganizowane będą traktowane jako rynki zorganizowane w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie,

8. Instrumenty pochodne, o których mowa w Przedmiot lokat Subfunduszu pkt 3, powinny spełniać następujące kryteria:

- 1) są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz na rynku zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange),); przy czym od dnia następującego po dniu w którym upłynie okres przejściowy o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r., poz. 1516), art. 8 niniejszego paragrafu stosuje się do następujących rynków zorganizowanych działających na terenie Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: London Stock Exchange oraz ICE Futures Europe. Od tego dnia wymienione w niniejszym ustępie rynki zorganizowane będą traktowane jako rynki zorganizowane w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie, lub są to niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym danego Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
- 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
- 4) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w § 22 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
- 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 22 ust. 1 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne wskazane w *Przedmiot lokat Subfunduszu* pkt. 1 ppkt 4.
2. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe wskazane w *Przedmiot lokat Subfunduszu* pkt 1 ppkt 5.
3. Udział kontraktów terminowych może wynosić od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych.
4. Z zastrzeżeniem § 24 ust. 2-11, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Limit, o którym mowa w pkt 4, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w § 24 ust. 5 Statutu.
7. Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w § 24 ust. 5 Statutu.
8. łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w § 24 ust. 5, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu.
9. Z zastrzeżeniem pkt 10, Fundusz może lokować powyżej 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska: Australia, Japonia, Kanada, Korea, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria. Od dnia następującego po dniu w którym upłynie okres przejściowy o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r., poz. 1516), niniejszy punkt stosuje się do Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej w ten sposób, że od tego dnia państwo to będzie traktowane jako państwo należące do OECD inne niż Rzeczpospolita Polska.
10. Z zastrzeżeniem pkt 10, Fundusz może lokować powyżej 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt 8.
11. W przypadku, o którym mowa w pkt 8 lub 9, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w § 22 ust. 2 pkt 3) Statutu, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

W tabeli głównej, tabelach uzupełniających oraz tabelach dodatkowych wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2020			31-12-2019		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	10 184	12 594	30,05%	4 873	5 218	16,40%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	241	251	0,60%	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	184	254	0,61%	184	139	0,44%
Listy zastawne	4 763	4 766	11,37%	3 167	3 175	9,98%
Dłużne papiery wartościowe	16 658	17 040	40,65%	18 696	18 857	59,29%
Instrumenty pochodne	-	-63	-0,15%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 196	2 285	5,45%	1 754	1 891	5,95%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	9	0,03%
Suma:	34 226	37 127	88,58%	28 674	29 289	92,09%

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			422 212		9 810	12 254	29,24%
CRH PLC (IE0001827041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT DUBLIN	2 500	IRLANDIA	392	393	0,94%
AVAST PLC (GB00BDD85M81)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	5 500	WIELKA BRYTANIA	129	152	0,36%
FLATEX AG (DE000FTG1111)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	2 300	NIEMCY	346	674	1,61%
COMPUGROUP MEDICAL SE (DE000A288904)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	850	NIEMCY	273	308	0,74%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	POLSKA	296	281	0,67%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 313	POLSKA	328	328	0,78%
ATM GRUPA S.A. (PLATM0000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	45 485	POLSKA	210	186	0,44%
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	160 000	POLSKA	310	315	0,75%
SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 064	POLSKA	248	197	0,47%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	300	POLSKA	227	250	0,60%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 701	POLSKA	348	397	0,95%
SKYWORKS SOLUTIONS INC. (US83088M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	600	STANY ZJEDNOCZONE	185	345	0,82%
AILLERON S.A. (PLWDMB00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 146	POLSKA	189	199	0,47%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC (US00971T1016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 050	STANY ZJEDNOCZONE	401	414	0,99%
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 019	POLSKA	434	383	0,91%
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	44 926	POLSKA	150	187	0,45%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 819	POLSKA	160	296	0,71%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 000	POLSKA	96	90	0,21%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	420	POLSKA	193	237	0,57%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	800	POLSKA	382	379	0,90%
GILEAD SCIENCES INC (US3755581036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 050	STANY ZJEDNOCZONE	273	230	0,55%
RYVU THERAPEUTICS S.A (PLSELV00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 585	POLSKA	215	226	0,54%
DUERR AG (DE0005565204)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 500	NIEMCY	213	231	0,55%
STMICROELECTRONICS NV (NL0000226223)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	2 500	HOLANDIA	297	352	0,84%
BIOGEN INC (US09062X1037)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	200	STANY ZJEDNOCZONE	196	184	0,44%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	POLSKA	384	507	1,21%
Wacker Chemie AG (DE000WCH8881)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	800	NIEMCY	391	431	1,03%
QORVO INC (US74736K1016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	475	STANY ZJEDNOCZONE	138	297	0,71%
PGS SOFTWARE SA (PLSFTWR00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 110	POLSKA	234	289	0,69%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (US1101221083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	750	STANY ZJEDNOCZONE	244	175	0,42%
ALBEMARLE CORP (US0126531013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	625	STANY ZJEDNOCZONE	185	347	0,83%
SHOP APOTHEKE EUROPE NV (NL0012044747)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	550	HOLANDIA	380	376	0,90%
COCA-COLA CO/THE (US1912161007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	700	STANY ZJEDNOCZONE	135	144	0,34%
COMMScope HOLDING CO INC (US20337X1090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 275	STANY ZJEDNOCZONE	165	115	0,27%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN (US49338L1035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	750	STANY ZJEDNOCZONE	192	372	0,89%
TE Connectivity Ltd (CH0102993182)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	625	SZWAJCARIA	220	284	0,68%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 024	POLSKA	175	1 115	2,66%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ML SYSTEM S.A. (PLMLSTM00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 200	POLSKA	256	269	0,64%
JUST EAT TAKEAWAY.COM NV (NL0012015705)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	700	HOLANDIA	220	299	0,71%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			22 479		374	340	0,81%
FOREVER ENTERTAINMENT S.A. (PLFRENT00014)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	19 279	POLSKA	186	162	0,39%
COLUMBUS ENERGY S.A. (PLSTIGR00012)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	3 200	POLSKA	188	178	0,42%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			444 691		10 184	12 594	30,05%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			1 375		184	254	0,61%
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA ADR (US8336351056)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 375	CHILE	184	254	0,61%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			1 375		184	254	0,61%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY										-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										166	4 763	4 766	11,37%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA33 (PLRHNHP00607)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	10-cze- 2024	0,8000% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100 000	38	3 800	3 802	9,07%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA NPLZ-01 (PLBPHHP00218)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	10-wrz- 2025	0,6700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	7 525	128	963	964	2,30%
Suma:										166	4 763	4 766	11,37%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								880	1 150	1 137	2,71%
Obligacje								880	1 150	1 137	2,71%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								780	1 050	1 037	2,47%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., SERIA 840 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	14-cze- 2021	1,1600% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	30	300	300	0,71%
ATAL S.A., SERIA AH (PLATAL000111)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	26-kwi-2021	1,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	50	50	50	0,12%
CCC S.A., SERIA 1/2018 (PLCCC0000081)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CCC S.A.	POLSKA	29-cze- 2021	1,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	700	700	687	1,64%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								100	100	100	0,24%
WZ0121 (PL0000106068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-sty-2021	0,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	100	100	0,24%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								17 191	15 508	15 903	37,94%
Obligacje								17 191	15 508	15 903	37,94%
NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								9 241	6 666	6 704	15,99%
POWIAT PŁOCKI, SERIA X (-)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWIAT PŁOCKI	POLSKA	28-lis-2029	1,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	514	512	1,22%
GMINA SZPROTAWA, SERIA M15 (-)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA SZPROTAWA	POLSKA	25-lis-2031	1,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	523	520	1,24%
GMINA ELBLĄG, SERIA N13 (-)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA ELBLĄG	POLSKA	10-gru-2029	1,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	412	410	0,98%
MIASTO SIEDLCE, SERIA V10 (-)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO SIEDLCE	POLSKA	2-sie-2031	2,1700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	420	420	1,00%
GMINA MIASTO SZCZECIN, SERIA SZCZECIV 020830 (-)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA MIASTO SZCZECIN	POLSKA	2-sie-2030	1,0700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 500	1 492	1 499	3,57%
UNIBEP S.A., SERIA F (PLUNBEP00098)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	UNIBEP S.A.	POLSKA	15-lut-2022	3,7700% (ZMIENNY KUPON)	100,00	4 000	400	406	0,97%
LPP S.A., SERIA A (PLLPP0000060)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LPP S.A.	POLSKA	12-gru-2024	1,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	476	476	478	1,14%
DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDET3121224 (PLDMDVL00095)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	12-gru-2024	1,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	250	250	250	0,60%
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	11-gru-2026	2,0000% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	1	500	500	1,19%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PO (PLGHLMC00420)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	19-cze- 2023	4,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	350	346	347	0,83%
MLP GROUP S.A., C (PLMLPGR00058)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	19-lut-2025	2,5180% (ZMIENNY KUPON)	4 614,80	70	299	326	0,78%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	29-mar- 2023	2,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	169	169	170	0,40%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MIASTO ZABRZE, SERIA ZAB E17 042826 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO ZABRZE	POLSKA	28-kwi-2026	2,7100% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	25	263	264	0,63%
MIASTO POZNAŃ, POZN C2020 1125 (PLO318600031)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO POZNAŃ	POLSKA	26-lis-2025	1,0300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	600	602	602	1,44%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								7 950	8 842	9 199	21,95%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	27-kwi-2027	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 000	988	1 041	2,48%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	5-cze-2030	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000,00	3 900	3 912	4 006	9,56%
WZ0524 (PL0000110615)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-maj- 2024	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	250	248	251	0,60%
IZ0823 (PL0000105359)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-sie-2023	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2 400	3 305	3 499	8,35%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-sty-2024	0,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	99	101	0,24%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-sty-2026	0,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	96	101	0,24%
WZ1122 (PL0000109377)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-lis-2022	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	99	100	0,24%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-maj- 2028	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	95	100	0,24%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								18 071	16 658	17 040	40,65%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						70	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						70	-	-	-
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH21, 2021.03.08 (-) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%	6	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2120, 2021.03.19 (PL0GF0020545) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy WIG20	40	-	-	-
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H21, 2021.03.19 (PL0GF0021097) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy mWIG40	18	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH21, 2021.03.19 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	STANY ZJEDNOCZONE	indeks giełdowy S&P 500	2	-	-	-
Futures na indeks giełdowy MXEF INDEX, MESH21, 2021.03.19 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	INTERCONTINENTAL EXCHANGE (ICE)	ICE FUTURES US CURRENCIES	STANY ZJEDNOCZONE	indeks giełdowy MXEF INDEX	4	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2 500 000	-	-63	-0,15%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						2 500 000	-	-63	-0,15%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2025.02.17 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 1.8400%, Zmienna WIBOR6M), 1,000,000.00 PLN	1 000 000	-	-70	-0,17%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.07.03 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 0.9500% WIBOR6M, Zmienna WIBOR6M), 1,500,000.00 PLN	1 500 000	-	7	0,02%
Suma:						2 500 070	-	-63	-0,15%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					71 000	2 196	2 285	5,45%
AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV - AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF, ETP, ETF (LU1681045370)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	AMUNDI INDEX SOLUTIONS SICAV	FRANCJA	54 000	1 020	1 204	2,87%
ISHARES V PLC - ISHARES GOLD PRODUCERS, ETP, ETF (IE00B6R52036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES V PLC	IRLANDIA	12 000	768	703	1,68%
MULTI UNITS LUXEMBOURG SICAV - LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF, ETP, ETF (LU1900066207)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	MULTI UNITS LUXEMBOURG SICAV	LUKSEMBURG	5 000	408	378	0,90%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma:					71 000	2 196	2 285	5,45%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	STANY ZJEDNOCZONE	WARUNKOWE PRAWO DO PRZYSZŁEJ PŁATNOŚCI	750	-	-	-
Suma:				750	-	-	-

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			4 900	5 047	12,04%
	Dłużne papiery wartościowe	4 900	4 900	5 047	12,04%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:			4 900	5 047	12,04%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWIAT PŁOCKI, SERIA X (-)	512	1,22%
GMINA SZPROTAWA, SERIA M15 (-)	520	1,24%
GMINA ELBLĄG, SERIA N13 (-)	410	0,98%
MIASTO SIEDLCE, SERIA V10 (-)	420	1,00%
Suma:	1 862	4,44%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

II. BILANS

BILANS	31-12-2020	31-12-2019
I. Aktywa	41 914	31 805
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 702	2 464
2) Należności	15	52
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	24 683	14 345
- dłużne papiery wartościowe	9 299	7 097
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 514	14 944
- dłużne papiery wartościowe	7 741	11 760
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	290	462
III. Aktywa netto (I - II)	41 624	31 343
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	37 808	30 402
1) Kapitał wpłacony	41 433	31 180
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 625	-778
V. Dochody zatrzymane	1 035	445
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	897	644
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	138	-199
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 781	496
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	41 624	31 343
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	375 180,2433	302 812,7590
Kategoria A	96 391,6069	100 003,6712
Kategoria B	391,3213	132,5503
Kategoria C	43 918,6996	35 572,6720
Kategoria D	228 810,5333	166 631,4777
Kategoria F	5 668,0822	472,3878
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-
Kategoria A	111,36	103,68
Kategoria B	110,91	103,67
Kategoria C	109,96	102,83
Kategoria D	110,95	103,55
Kategoria F	111,27	103,66

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
I. Przychody z lokat	650	590
Dywidendy i inne udziały w zyskach	105	65
Przychody odsetkowe	545	377
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	3
Pozostałe	-	145
Dodatkowy przychód z tytułu posiadanych akcji	-	145
II. Koszty funduszu/subfunduszu	488	271
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	230	111
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	39	36
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	36	36
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	109	83
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	65	-
Pozostałe	8	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	91	143
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	397	128
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	253	462
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 622	474
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	337	-282
- z tytułu różnic kursowych	24	11
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 285	756
- z tytułu różnic kursowych	154	11
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	2 875	936
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	7,82	6,37
Kategoria B	7,53	0,16
Kategoria C	7,36	1,28
Kategoria D	7,65	1,52
Kategoria F	8,01	0,38

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	31 343	10 161
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 875	936
a) przychody z lokat netto	253	462
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	337	-282
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 285	756
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 875	936
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	7 406	20 246
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	10 253	21 024
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 847	-778
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	10 281	21 182
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	41 624	31 343
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	35 445	19 374
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 612,0643	0,0000
Saldo zmian	-3 612,0643	0,0000
Kategoria B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	258,7710	132,5503
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000
Saldo zmian	258,7710	132,5503
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 386,1777	34 127,4421
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 040,1499	96,7761
Saldo zmian	8 346,0276	34 030,6661
Kategoria D		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	82 739,9502	174 218,2087
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 560,8946	7 586,7310
Saldo zmian	62 179,0556	166 631,4777
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 349,3894	476,7226
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	153,6950	4,3348
Saldo zmian	5 195,6944	472,3878
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100 003,6712	100 003,6712
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 612,0643	0,0000
Saldo zmian	96 391,6069	100 003,6712
Kategoria B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	391,3213	132,5503
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000
Saldo zmian	391,3213	132,5503
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 055,6257	35 669,4480
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 136,9260	96,7761
Saldo zmian	43 918,6996	35 572,6720
Kategoria D		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	256 958,1589	174 218,2087
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28 147,6256	7 586,7310
Saldo zmian	228 810,5333	166 631,4777
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 826,1120	476,7226
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	158,0298	4,3348
Saldo zmian	5 668,0822	472,3878
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	103,68	100,07
Kategoria B	103,67	-
Kategoria C	102,83	99,69
Kategoria D	103,55	-
Kategoria F	103,66	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	111,36	103,68
Kategoria B	110,91	103,67
Kategoria C	109,96	102,83

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
Kategoria D	110,95		103,55	
Kategoria F	111,27		103,66	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	7,41%		3,61%	
Kategoria B	6,98%		0,54%	
Kategoria C	6,93%		3,15%	
Kategoria D	7,15%		3,27%	
Kategoria F	7,34%		2,63%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	91,81	16-03-2020	99,55	14-08-2019
Kategoria B	91,72	16-03-2020	103,06	13-12-2019
Kategoria C	90,97	16-03-2020	98,91	14-08-2019
Kategoria D	91,64	16-03-2020	99,52	14-08-2019
Kategoria F	91,77	16-03-2020	100,11	8-10-2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	110,84	30-12-2020	103,76	27-12-2019
Kategoria B	110,40	30-12-2020	103,75	27-12-2019
Kategoria C	109,45	30-12-2020	102,92	27-12-2019
Kategoria D	110,43	30-12-2020	103,63	27-12-2019
Kategoria F	110,75	30-12-2020	103,74	27-12-2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	110,84	30-12-2020	103,76	27-12-2019
Kategoria B	110,40	30-12-2020	103,75	27-12-2019
Kategoria C	109,45	30-12-2020	102,92	27-12-2019
Kategoria D	110,43	30-12-2020	103,63	27-12-2019
Kategoria F	110,75	30-12-2020	103,74	27-12-2019
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,38%		1,40%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,65%		0,57%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%		0,00%	
Oplaty dla depozytariusza	0,11%		0,19%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,10%		0,19%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,31%		0,43%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	0,00%		0,00%	

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie. W dniach, w których nie była przeprowadzona wycena oficjalna, przyjęto wartość aktywów netto z dnia ostatniej wyceny oficjalnej.

(**) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane są prezentowane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Funduszu Energia Emerytura SFIO Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie przekazanych do Funduszu oraz Depozytariusza potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń przekazanych przez Zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Funduszu, w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.
 - 5.1. W przypadku otrzymania przez Fundusz oraz Depozytariusza dokumentów transakcji przed godziną 23:30 w Dniu Wyceny Funduszu, transakcja ujmowana jest w księgach Funduszu w dacie otrzymania dokumentów transakcji.
 - 5.2. W przypadku otrzymania przez Fundusz oraz Depozytariusza dokumentów transakcji po godzinie 23:30 w Dniu Wyceny Funduszu, transakcja ujmowana jest w księgach Funduszu w najbliższym kolejnym Dniu Wyceny Funduszu po dacie otrzymania dokumentów transakcji.
6. Nabyte papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Cenę nabycia powiększają wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych.
7. Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
8. Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której została zawarta transakcja zakupu, następnie przelicza się na walutę w której dany instrument notowany jest na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.
10. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. Odsetki ujmowane są w przychodach. Odsetki ujmowane są odrębnie i zaliczane są do przychodów odsetkowych w dniu wyceny.
11. Lokata bankowa ujmowana jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ona ujmowana w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym. Lokata bankowa ujmowana jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia lokaty bankowej.

12. Transakcje FX są ujmowane są w księgach zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym dokumencie w pkt 4. Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
13. Transakcji FX zawartych na datę waluty SPOT (oraz krótszą) nie traktuje się jako składniki lokat funduszu, ale jako środki pieniężne.
14. W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujemuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
15. Wynik na sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży składnika lokat. W wycenie HIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.
16. Wynik na sprzedaży udziałowych papierów wartościowych wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie HIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.
17. Wynik na sprzedaży walut ustala się metodą HIFO, tzn. jako pierwsza sprzedawana jest waluta o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN.
18. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
19. Dywidenda od akcji, dla których depozyt prowadzony jest w KDPW, ujmowana jest w księgach na podstawie uchwały KDPW. Dywidenda od pozostałych papierów udziałowych ujmowana jest w księgach na podstawie dokumentu potwierdzającego powstanie należności z tytułu dywidendy.
20. Dla akcji notowanych na aktywnym rynku dywidendę należną ujemuje się w księgach w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy. Dla papierów udziałowych nienotowanych na rynkach aktywnych dywidendę ujemuje się w Dniu Wyceny następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
21. Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujemuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.
22. Transakcje wchodzące w skład FX SWAP ujmowane są w księgach łącznie i traktowane są jako składniki lokat funduszu.
23. Statut określa maksymalne limity kosztów, jakie mogą zostać zaliczone w koszty funduszu. Maksymalny limit kosztów ustalany jest na poszczególne miesiące z góry na podstawie średniej wartości aktywów netto funduszu w miesiącu poprzedzającym dany miesiąc oraz limitu ustalonego w Statucie.
24. Na opłaty, które mogą zostać zaliczone w koszty funduszu tworzy się w księgach funduszu rezerwę w każdym w Dniu Wyceny na podstawie preliminarza ustalonego według oszacowania poziomu kosztów na podstawie bieżących dla danego Dnia Wyceny warunków. W sytuacji gdy nie jest możliwe oszacowanie kosztu zgodnie z zasadą o której mowa w zdaniu poprzednim rezerwa tworzona jest na podstawie preliminarza ustalonego według faktury z poprzedniego okresu dostępnej na pierwszy roboczy dzień miesiąca.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania ustala się, w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, w oparciu o ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat notowanych na aktywnym rynku w danym Dniu Wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.
4. Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach kwalifikowane są do rynku aktywnego.
5. Za rynki aktywne uznaje się rynki spełniające łącznie następujące kryteria:

- 5.1. Instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
- 5.2. Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
- 5.3. Ceny są podawane do publicznej wiadomości.
6. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
7. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się w następujący sposób:
 - 8.1. W przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego jest wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny;
 - 8.2. Zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania uwzględnia w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych;
 - 8.3. W przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
 - 8.4. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany poprzez oszacowanie jego wartości przez serwis Bloomberg (fair value); Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem;
9. Nienotowane na aktywnym rynku akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, i których akcje są notowane na aktywnym rynku wycenia się przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.).
10. Nienotowane na aktywnym rynku akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania (których akcje są notowane na aktywnym rynku) wycenia się przy wykorzystaniu modelu skorygowanych aktywów netto (w przypadku spółek prowadzących działalność operacyjną bądź spółek holdingowych) lub modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta.
11. Wartość akcji bądź udziałów w spółkach ustalana jest na każdy dzień wyceny oficjalnej.
12. Wycena praw poboru i warrantów akcji notowanych na aktywnym rynku w okresie, gdy prawa poboru nie są notowane na aktywnym rynku wykonywana jest na podstawie następującego wzoru:

$$Po = (Pp \cdot S + Pe \cdot N) / (S + N)$$

$$Vt = Pp - Po$$

Gdzie:

S	Liczba akcji starej emisji
N	Liczba akcji nowej emisji
Pp	Cena akcji z ostatniego notowania z prawem poboru/warrantem
Pe	Cena akcji nowej emisji
Vt	Wartość teoretyczna
Po	Cena odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu praw

- 12.1. Vt nie może przyjmować wartości ujemnych. W przypadku, gdy zgodnie z obliczeniami Vt przyjmuje wartość ujemną, do wyceny należy przyjąć wartość prawa poboru wynoszącą 0 PLN.

- 12.2. W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się dolną granicę wielkości emisji.
- 12.3. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantu uwzględnia się średnią arytmetyczną górnej i dolnej granicy ceny.
- 12.4. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest z podaniem jednej granicy (określona jest jedynie minimalna lub maksymalna cena) do wyceny prawa poboru/warrantu uwzględnia się cenę podaną przez emitenta. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej, do publicznej wiadomości, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.
- 12.5. W przypadku, gdy emitent nie poda ceny emisyjnej, do wyceny prawa poboru/warrantu przyjmuje się teoretyczną wartość prawa poboru, o jaką giełda dokonała korekty kursu w pierwszym dniu, gdy akcje spółki notowane są bez prawa poboru. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej w terminie późniejszym, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.
- 12.6. Prawo poboru w okresie od zakończenia notowań do dnia zamiany na prawa do akcji/akcje wycenia się według ostatniego notowania z rynku aktywnego.
- 12.7. W przypadku gdy prawa poboru nie były przedmiotem notowań na rynku aktywnym wycenia się je do dnia zamiany na prawa do akcji/akcje zgodnie ze wzorem na wartość teoretyczną praw poboru z uwzględnieniem korekty wartości godziwej.
- 12.8. Wykorzystane prawo poboru jest umarzane w dniu zamiany na prawa do akcji/akcje w wartości równej 0 PLN.
- 12.9. W dniu zamiany praw poboru na prawa do akcji/akcje ceną nabycia praw do akcji/akcji jest cena ustalona jako: suma zapisu na akcje oraz wartości wykorzystanych praw poboru według ostatniego notowania z rynku aktywnego praw poboru.
- 12.10. Prawa do akcji/akcje w okresie pomiędzy dniem zamiany a pierwszym notowaniem praw do akcji/akcji na giełdzie, jeżeli notowanie praw do akcji/akcji na giełdzie jest wysoce prawdopodobne wycenia się po kursie z rynku aktywnego innych akcji notowanych na rynku aktywnym tego samego emitenta z uwzględnieniem korekty wartości godziwej.
13. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane są w oparciu o ostatnio ogłoszoną, dostępną na godzinę 23:30 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
14. Instrumenty pochodne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym są to modele:
- 14.1. W przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 14.2. W przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
- 14.3. Transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty;
- 14.4. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem.
15. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. Dla instrumentów denominowanych w innej walucie niż polska, walutę tę przelicza się na walutę polską po średnim kursie NBP przyjmowanym do wyceny w Dniu Wyceny.

Dzień Wyceny

Dzień Wyceny – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu. Dniem tym jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jedn.: Dz. U.2021 r. poz. 217) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859 z późn. zm.). Dnia 31.12.2020 r. został ogłoszony tekst jednolity Rozporządzenia MF w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2436), zmiany te:

1. mają zastosowanie po raz pierwszy do sprawozdań finansowych sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31 grudnia 2020 r.;
2. mogą być stosowane do półrocznych sprawozdań finansowych sporządzanych za okres sprawozdawczy kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r.;
3. mogą być stosowane do sprawozdań finansowych sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się przed dniem 1 stycznia 2021 r.

Metoda stosowana przy obliczaniu ekspozycji

Do pomiaru ekspozycji dla Subfunduszu Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są Aktywa Funduszu, kwotę zaangażowania tego Funduszu uwzględniającą wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, Instrumenty Pochodne, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą tego Funduszu. Przy obliczaniu Ekspozycji AFI Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia 231/2013 i metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia 231/2013.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

Nie wprowadzono zmian w okresie sprawozdawczym.

Wartości szacunkowe

Sprawozdanie finansowe jest sporządzane w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat do wartości godziwej, co wymaga profesjonalnego osądu Zarządu Towarzystwa w obszarze dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości oraz na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz wysokość przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane obserwowane na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym badaniom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu. W przypadku jeżeli korekta dotyczy również przyszłych okresów, korekty w szacunkach są rozpoznawane również w okresach przyszłych.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. W przypadku papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, istotne szacunki dotyczą również oceny wystąpienia przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2020	31-12-2019
Należności	15	52
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	5	1
Z tytułu odsetek	-	4
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	10	47
- należności od TFI - zwrot opłat	-	47

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2020	31-12-2019
Zobowiązania	290	462
Z tytułu nabytych aktywów	151	398
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	70	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	13	12
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	56	52
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31-12-2020		31-12-2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	4 702	-	2 464
MBANK S.A. Biuro Maklerskie	-	1 520	-	363
PLN	705	705	149	149
EUR	50	229	14	59
USD	156	586	41	155
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	3 182	-	2 101
EUR	2	8	5	21
GBP	2	10	48	238
PLN	2 971	2 971	1 776	1 776
USD	51	193	17	66

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	-	-	-
EUR	61	269	37	158
GBP	1	7	45	222
PLN	2 231	2 231	2 542	2 542
USD	140	544	22	84

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	31-12-2020	31-12-2019
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 546	6 244
Dłużne papiery wartościowe	8 546	6 244
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	700
Dłużne papiery wartościowe	-	700
Suma:	8 546	6 944

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	31-12-2020	31-12-2019
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	753	853
Dłużne papiery wartościowe	753	853
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	12 514	14 235
Dłużne papiery wartościowe	7 741	11 060
Instrumenty pochodne	7	-
Listy zastawne	4 766	3 175
Zobowiązania (***)	70	-
Suma:	13 337	15 088

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZECZ DŁUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	31-12-2020	31-12-2019
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	26 530	31 805
Środki na rachunkach bankowych	4 702	2 464
Należności	15	52
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 299	14 345
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 514	14 944
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	5 047	6 994
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	5 047	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 047	-
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	-	6 994
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	6 994

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	-	-
Środki na rachunkach bankowych	1 026	539
Należności	2	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 662	4 118
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	326	9

(***** Zgodnie ze statutem Funduszu Subfundusz lokuje środki również w tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego wyceniane przez Fundusz w złotych. Subfundusz zagraniczny nabywa aktywa w różnych walutach i jest narażony na ryzyko walutowe związane z wahaniami walut, w których subfundusz zagraniczny nabył aktywa.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2020								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne				-63,00					
IRS				-63,00					
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2025.02.17 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-70	-	17-02-2025	Stopa procentowa (Stała 1.8400%, Zmienna WIBOR6M), 1,000,000.00 PLN	17-02-2025	17-02-2025
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.07.03 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	-	3-07-2030	Stopa procentowa (Stała 0.9500%WIBOR6M, Zmienna WIBOR6M), 1,500,000.00 PLN	3-07-2030	3-07-2030
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH21, 2021.03.08 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	8-03-2021	8-03-2021
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2120, 2021.03.19 (PL0GF0020545)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	19-03-2021	19-03-2021
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H21, 2021.03.19 (PL0GF0021097)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	19-03-2021	19-03-2021
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH21, 2021.03.19 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	19-03-2021	19-03-2021
Futures na indeks giełdowy MXEF INDEX, MESH21, 2021.03.19 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	19-03-2021	19-03-2021
Suma:				-63	-				

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2019								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH20, 2020.03.10 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	10-03-2020	10-03-2020
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2020, 2020.03.20 (PL0GF0017954)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	20-03-2020	20-03-2020
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H20, 2020.03.20 (PL0GF0018713)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	20-03-2020	20-03-2020
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH20, 2020.03.20 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	20-03-2020	20-03-2020
Suma:					-				

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31-12-2020		31-12-2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	41 914	-	31 805
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	4 702	-	2 464
EUR	52	237	19	80
GBP	2	10	48	238
PLN	3 676	3 676	1 925	1 925
USD	207	779	58	221
2) Należności	-	15	-	52
PLN	13	13	51	51
USD	-	2	-	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	24 683	-	14 345
EUR	922	4 253	490	2 085
GBP	106	545	-	-
PLN	16 021	16 021	10 227	10 227
USD	1 027	3 864	535	2 033
- dłużne papiery wartościowe	-	9 299	-	7 097
PLN	9 299	9 299	7 097	7 097
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	12 514	-	14 944
EUR	71	326	-	-
PLN	12 188	12 188	14 935	14 935
USD	-	-	2	9
- dłużne papiery wartościowe	-	7 741	-	11 760
EUR	71	326	-	-
PLN	7 415	7 415	11 760	11 760
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	290	-	462
PLN	290	290	462	462

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2020-01-01 do 2020-12-31				od 2019-01-01 do 2019-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	2	135	-31	-25	6	11	-	4
Kwity depozytowe	25	-	-2	-2	5	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	24	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	30	91	-	-69	-	-	-	-6

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	31-12-2020		31-12-2019	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,6148	EUR	4,2585	EUR
GBP	5,1327	GBP	4,9971	GBP
USD	3,7584	USD	3,7977	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	270	2 351	-307	756
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	67	-66	25	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	337	2 285	-282	756

Wyłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

11.I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	12	24
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	18	36
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	61	83
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-
Suma:	91	143

11.II. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

11.III. Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	230	111
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	230	111

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	41 624	31 343	10 161
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	111,36	103,68	100,07
Kategoria B	110,91	103,67	-
Kategoria C	109,96	102,83	99,69
Kategoria D	110,95	103,55	-
Kategoria F	111,27	103,66	-

INFORMACJA DODATKOWA

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**
Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:**
Nie wystąpiły zdarzenia po dniu sprawozdawczym, których wpływ bądź ujawnienie nie zostały uwzględnione w niniejszym sprawozdaniu.
3. **Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
4. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:**
 - 1) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
W okresie sprawozdawczym i do daty podpisania sprawozdania finansowego nie wystąpiły przypadki korekt wyceny, a tym samym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - 2) **Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - 3) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. **Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.**
Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego.
6. **Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian:**
Towarzystwo w dalszym ciągu monitoruje potencjalny wpływ pandemii COVID19 na wyniki Funduszu. Pomimo rozpoczęcia szczepień na koronawirusa Towarzystwo nadal dostrzega ryzyko negatywnego wpływu pandemii na globalną gospodarkę w 2021 roku.
W dniu 31.12.2020 r. zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpi do dnia wskazanego w przepisach tj. 1 lipca 2021 r.

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Marcin Ostrowski
Data: 2021.04.21 09:36:49 CEST

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:



Signed by /
Podpisano przez:

Katarzyna Joanna
Kosior

Date / Data:
2021-04-21 09:08

Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**Jerzy
Góra**

Elektronicznie
podpisany przez Jerzy
Góra
Data: 2021.04.21
16:34:49 +02'00'

.....
Jerzy Góra
Prezes Zarządu TFI Energia S.A.

**Agnieszka
Małgorzata
Wolanin**

Elektronicznie podpisany
przez Agnieszka
Małgorzata Wolanin
Data: 2021.04.21 16:06:26
+02'00'

.....
Agnieszka Wolanin
Wiceprezes Zarządu TFI Energia S.A.

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2021 roku

DEPARTAMENT POWIERNICTWA
PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: +48 22 521 97 52
f: +48 22 521 45 40



Bank Polski

Warszawa, 21 kwietnia 2021 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Subfunduszu Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu wydzielonego w ramach Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, zawartych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2020 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu PKO BP S.A.:

Sławomir Michalski

Dyrektor
Departamentu Powiernictwa
(dokument podpisano podpisem cyfrowym)

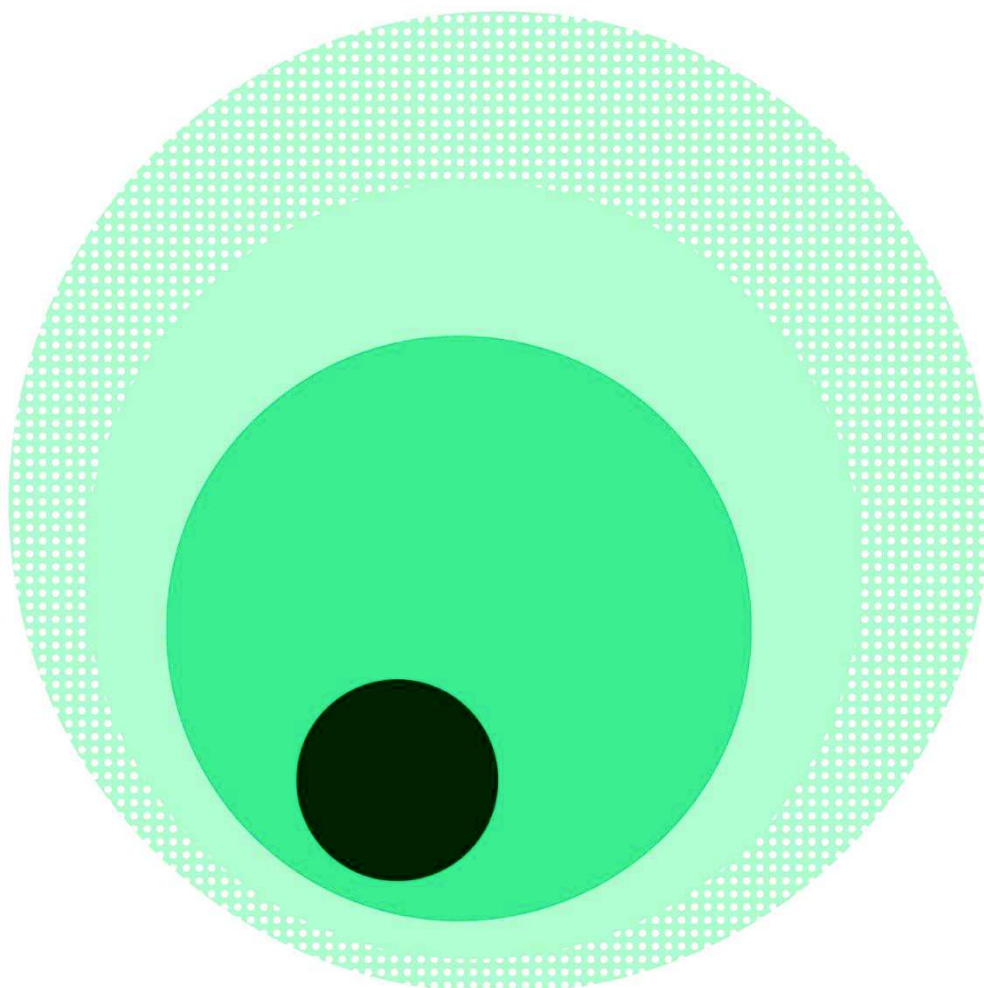
Marcin Kilanowicz

Kierownik Zespołu
Wyceny Aktywów Funduszu
(dokument podpisano podpisem cyfrowym)

**ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA OCHRONY
ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU**

SPRAWOZDANIE
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NA DZIEŃ 31.12.2020 R.

21.04.2021 R.



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych Energia Spółka Akcyjna*

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), które zawiera zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31.12.2020, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony w tym dniu, a także noty objaśniające zawierające opis przyjętych zasad rachunkowości i informację dodatkową („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31.12.2020 r. oraz jego wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (zwanej dalej ustawą o rachunkowości – t. j. Dz. U. z 2021 r. poz. 217) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. („KSB”) a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (zwanej dalej ustawą o biegłych rewidentach – Dz. U. z 2020 r., poz. 1415 z późn.zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd TFI Energia S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Subfunduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd TFI Energia S.A. uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd TFI Energia S.A. jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd TFI Energia S.A. albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej TFI Energia S.A. są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej TFI Energia S.A. są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Subfunduszu.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd TFI Energia S.A. obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd TFI Energia S.A.;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd TFI Energia S.A. zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach odpowiada Zarząd TFI Energia S.A. W ramach badania załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja naruszenia przez Fundusz wyżej wymienionych regulacji ostrożnościowych, a które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe. Na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że w okresie od dnia 01.01.2020 r. do dnia 31.12.2020 r. Subfundusz naruszył obowiązujące regulacje ostrożnościowe w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu jako całość.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Aleksandra Sasin.

Działający w imieniu UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3115 w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe

UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Aleksandra Sasina
Data: 2021.04.21 18:36:43
CEST

Aleksandra Sasin
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12728

Warszawa, 21.04.2021 r.

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2021 roku

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) z wydzielonymi subfunduszami:

1. Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu
2. Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu
3. Energia Konserwatywny

Dokument obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku. Do sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego.

Ważnym elementem działalności Towarzystwa jest oferowanie zarządzania Produktami Emerytalnymi (PPE, IKE, IKZE) w ramach Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Towarzystwo świadczy również usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo kontynuowało działania w zakresie akwizycji Pracowniczych Programów Emerytalnych.

Rok 2020 upłynął pod znakiem silnych wahań wyceny aktywów finansowych w związku z wybuchem pandemii. Mimo że jeszcze w pierwszych miesiącach 2020 roku oczekiwano rychłego powrotu ożywienia w gospodarce globalnej, pojawienie się i rozwój pandemii diametralnie zmieniły obraz koniunktury makroekonomicznej na świecie. Ograniczenie tempa rozprzestrzeniania się SARS-CoV-2 wymagało wdrożenia nadzwyczajnych działań, w tym częściowego „zamknięcia gospodarek”, co bardzo negatywnie wpłynęło na globalną kondycję gospodarczą. Dzięki pomocy udzielonej przez rządy udało się uniknąć tzw. efektu domina – lawiny bankructw firm spowodowanej odcięciem od możliwości generowania przychodów oraz ograniczono wzrost bezrobocia. Z kolei działania banków centralnych skoncentrowane na skupie papierów dłużnych powstrzymały paniczną wyprzedź obligacji i dały możliwość sfinansowania programów antykryzysowych. Pomimo tych wszystkich niestandardowych działań w pierwszym półroczu bieżącego roku doświadczaliśmy najgłębszej recesji od kryzysu lat 30-tych ubiegłego wieku. Spadki PKB w II. kwartale w wielu krajach przekroczyły 10% w ujęciu r/r (w Polsce -8,2% r/r). Wstępne szacunki GUS wskazują z kolei na spadek PKB o 2,8% w całym 2020 roku.

Na kształtowanie się wyników Subfunduszu Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu istotny wpływ miało zachowanie giełd. Inwestorzy panicznie zareagowali na pandemię i nerwowo reagowali na wszelkie doniesienia dotyczące nowych zachorowań. Najpierw przez rynki akcji w okresie od końca lutego do połowy marca przetoczyła się fala kilkudziesięcioprocentowych spadków, po której - po interwencjach amerykańskiego FEDu i pierwszych pozytywnych danych o spadku dziennych zakażeń - nastąpiło wyraźne odbicie. Rynki akcji zyskiwały w rytm „otwierania się gospodarek” oraz lepszych informacji nt. SARS-CoV-2. Druga fala koronawirusa tylko na chwilę w okresie września i października zachwiała nieco tym optymizmem. Odreagowanie nie było jednakowe na różnych rynkach. Warszawskiej giełdzie nie udało się zamknąć roku na plusie – indeks WIG zniżył o -1,4%, a WIG20 aż o -7,7%. Nieco lepiej zachowywała się giełda niemiecka – DAX zyskał +3,5%, natomiast wyraźne zyski osiągnęli inwestorzy na rynku amerykańskim – główny indeks S&P500 wzrósł o 15,5%. W tych trudnych i zmiennych warunkach rynkowych Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu przyniósł zysk w wysokości 7,41% (jednostka uczestnictwa kat. A). Ten relatywnie dobry wynik to efekt szerokiej dywersyfikacji geograficznej pozwalającej na efektywną selekcję spółek.

Na kształtowanie się wyników inwestycyjnych Subfunduszu Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu, Subfunduszu Energia Konserwatywny oraz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu w zakresie części dłużnej istotny wpływ miało zachowanie się rynku długu papierów skarbowych. W związku z wybuchem pandemii COVID-19 nastąpiło bezprecedensowe i skoordynowane w skali globalnej luzowanie polityki pieniężnej zarówno poprzez obniżenie referencyjnych stóp procentowych, jak i uruchomienie programów skupu aktywów (tzw. QE- luzowanie ilościowe). W rezultacie rentowności polskich papierów skarbowych obniżyły się wpisując się w trend globalny, przy czym warto podkreślić, że ruch ten nie był jednostajny w trakcie całego minionego półrocza i skoncentrował się na okresie marzec – kwiecień, natomiast przełom lutego i marca stał pod znakiem podwyższonej zmienności cen obligacji rządowych. Oprócz sprzyjającego obligacjom luzowania monetarnego warto zaznaczyć ograniczoną jak do tej pory podaż skarbowych papierów wartościowych na rynku pierwotnym, ze względu na finansowanie programów pomocowych dla przedsiębiorców i pracowników emisjami obligacji BGK i PFR (gwarantowanymi przez Skarb Państwa).

W okresie objętym sprawozdaniem poszczególne subfundusze osiągnęły następujące stopy zwrotu:

Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa w skali roku	Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Konserwatywny
Kategorii A	7,41%	2,98%	4,17%
Kategorii B	6,98%	2,63%	4,09%
Kategorii C	6,93%	2,58%	4,04%
Kategorii D	7,15%	2,74%	4,04%
Kategorii F	7,34%	2,79%	3,91%

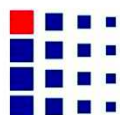
Szczegółowe dane o wartości aktywów, strukturze portfeli i polityce inwestycyjnej subfunduszu znajdą Państwo w dalszej części sprawozdania finansowego.

W imieniu całego zespołu dziękujemy za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli, powierzając swoje środki w zarządzanie Towarzystwu.

Z poważaniem,

Jerzy Góra
Elektronicznie podpisany przez Jerzy Góra
Data: 2021.04.21 16:32:11 +02'00'
Jerzy Góra
Prezes Zarządu

Agnieszka Małgorzata Wolanin
Elektronicznie podpisany przez Agnieszka Małgorzata Wolanin
Data: 2021.04.21 16:12:22 +02'00'
Agnieszka Wolanin
Wiceprezes Zarządu



TFI ENERGIA S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ENERGIA OCHRONY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU
WYDZIELONY W RAMACH
ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2020 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz został zarejestrowany w dniu 27 listopada 2017 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1545. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 roku, poz. 95 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2020 roku wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu,
2. Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu,
3. Subfundusz Energia Konserwatywny.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz oferuje dziesięć kategorii Jednostek Uczestnictwa:

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, w ramach oferty podstawowej Funduszu,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane w ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych i Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I są zbywane w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych, bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia Umowy PPE,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii J są zbywane w ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych i Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów.

Poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa różnią się w szczególności wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych, wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz J – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz J – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F i G, H oraz I – bez ograniczeń co do wysokości.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu wynosi 2% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu, wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu wynosi 2% wpłacanej kwoty.
6. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu, wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G, H oraz Inie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 45 Statutu Funduszu.

8. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
- 0,8% (osiem dziesiątych procenta) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H oraz I,
 - 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J – średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku nie wyemitowano jednostek uczestnictwa kategorii E, G, H, I oraz J.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Mysiej 2 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000660422), zwane dalej „Towarzystwem”.

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez UHY ECA Audyt sp. z o. o. sp.k. z siedzibą w Warszawie (01-377), przy ul. Połczyńskiej 31A. UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

- Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne i pieniężne zarówno skarbowe, jak i korporacyjne w zależności od oceny perspektyw gospodarczych poszczególnych regionów świata i państw, jak również branż i spółek z uwzględnieniem przewidzianych w części I Statutu zasad dywersyfikacji lokat. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Subfunduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na globalnych rynkach długu.
- Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Przedmiot lokat Subfunduszu

- Subfundusz może lokować aktywa w:
 - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu 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 wskazanym odpowiednio w Części II Statutu,
 - papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, spełniające warunki określone w § 22 ust. 1 pkt 2 Statutu,
 - Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w ppkt 1 i 2 Statutu, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz spełniają warunki wskazane w § 22 ust. 1 pkt 4 Statutu,

- 4) instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, a ponadto także w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria wskazane w art. 93 i 93a Ustawy,
 - 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego, tj.: bony skarbowe, bony pieniężne, krótkoterminowe papiery dłużne przedsiębiorstw oraz certyfikaty depozytowe,
 - 6) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w tym depozyty walutowe zawierane w celach zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu.
2. Subfundusz może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki określone w § 22 ust. 2 pkt 3 Statutu.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zgodnie z § 22 ust. 3 Statutu:
- 1) jeśli zawarcie takiej umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego,
 - 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 1 ppkt 1), 2) i 3), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w pkt 1, lub przez rozliczenie pieniężne.
4. Szczegółowe zasady lokowania aktywów są zamieszczone w § 22 Statutu.

Kryteria doboru lokat

1. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu są w szczególności:
 - 1) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych i inflacji,
 - 2) analiza sytuacji makroekonomicznej,
 - 3) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne,
 - 4) zmienność cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,
 - 5) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
 - 6) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.
2. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru depozytów do portfela lokat Subfunduszu są:
 - 1) oprocentowanie depozytów,
 - 2) wiarygodność banku,
 - 3) płynność.
3. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru do portfela lokat Subfunduszu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa emitowanych

przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są:

- 1) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,
 - 3) dostępność,
 - 4) koszty realizacji transakcji.
4. Główne kryteria zawierania w ramach Subfunduszu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, stanowią:
- 1) cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
 - 2) płynność,
 - 3) dostępność,
 - 4) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 5) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
 - 6) sytuacja finansowa kontrahenta (w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych).
5. Poza kryteriami, o których mowa powyżej, brane pod uwagę są m.in. bieżącą sytuację ekonomiczno-finansowo-prawną podmiotu, perspektywę wzrostu jego wartości, wartość rynkową posiadanych przez niego aktywów, jego otoczenie zewnętrzne, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju branży, w której działa, spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z działalnością.. Ponadto uwzględniane są:
- 1) dla lokat w instrumenty rynku pieniężnego: analiza fundamentalna oraz relacja oczekiwana stopa zwrotu - ryzyko inwestycyjne,
 - 2) dla lokat w instrumenty dłużne: analiza bieżących i przyszłych stóp procentowych przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.
6. Instrumenty pochodne, o których mowa w *Przedmiot lokat Subfunduszu* pkt 3, powinny spełniać następujące kryteria:
- 1) są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych: Stany Zjednoczone Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcja (Borsa İstanbul), Japonia (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanada (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwo Norwegii (Oslo Børs), Stany Zjednoczone Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnota Australijska (Australian Securities Exchange), Nowa Zelandia (New Zealand Exchange), Izrael (Tel Aviv Stock Exchange), Islandia (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korea Południowa (Korea Exchange); od dnia następującego po dniu w którym upłynie okres przejściowy o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r., poz. 1516), art. 8 niniejszego paragrafu stosuje się do następujących rynków zorganizowanych działających na terenie Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: London Stock Exchange oraz ICE Futures Europe. Od tego dnia wymienione w niniejszym ustępie rynki zorganizowane będą traktowane jako rynki zorganizowane w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym danego Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - kursów, cen lub wartości lokat dokonanych przez Subfundusz albo lokat, które Subfundusz zamierza dokonać w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

- 4) bazę Instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w § 22 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
- 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 22 ust. 1 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne wskazane w *Przedmiot lokat Subfunduszu* pkt 1 ppkt 4.
2. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego wskazane w *Przedmiot lokat Subfunduszu* pkt 1 ppkt 5.
3. Udział kontraktów terminowych może wynosić od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych.
4. Z zastrzeżeniem § 24 ust. 2-11, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Limit, o którym mowa w pkt 4, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w § 24 ust. 5 Statutu.
7. Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w § 24 ust. 5 Statutu.
8. Nie więcej niż 10% (dziesięć procent) Aktywów Subfunduszu stanowią obligacje zamienne na akcje. W skład Aktywów Subfunduszu mogą wejść akcje nabyte w wyniku realizacji praw z tych obligacji zamiennych.
9. W skład Aktywów Subfunduszu mogą również wejść akcje lub innego rodzaju papiery udziałowe, objęte w zamian za stanowiące przedmiot lokat Subfunduszu papiery wartościowe, które nie mogły zostać wykupione z przyczyn uzasadnionych sytuacją ich emitenta.
10. Towarzystwo podejmie niezwłocznie działania w celu doprowadzenia do zbycia akcji lub innych papierów udziałowych, które weszły w skład Aktywów Subfunduszu w wyniku zaistnienia sytuacji opisanych w pkt 8 i 9 w sposób uwzględniający nadrzędny interes uczestników Subfunduszu.
11. Z zastrzeżeniem § 24 ust. 11 Statutu, Fundusz może lokować powyżej 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska: Australia, Japonia, Kanada, Korea, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria. Od dnia następującego po dniu w którym upłynie okres przejściowy o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r., poz. 1516), niniejszy punkt stosuje się do Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej w ten sposób, że od tego dnia państwo to będzie traktowane jako państwo należące do OECD inne niż Rzeczpospolita Polska.
12. W przypadku o którym mowa w pkt 11 Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
13. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub

tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w § 22 ust. 2 pkt 3) Statutu, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

W tabeli głównej, tabelach uzupełniających oraz tabelach dodatkowych wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2020			31-12-2019		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	9 500	9 504	24,14%	1 173	1 177	3,89%
Dłużne papiery wartościowe	25 898	26 419	67,11%	27 521	27 808	91,86%
Instrumenty pochodne	-	-245	-0,62%	-	-2	-0,01%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	35 398	35 678	90,63%	28 694	28 983	95,74%

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY										-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										95	9 500	9 504	24,14%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA33 (PLRHNP00607)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	10-cze- 2024	0,8000% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100000	95	9 500	9 504	24,14%
Suma:										95	9 500	9 504	24,14%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								1 146	1 146	1 136	2,88%
Obligacje								1 146	1 146	1 136	2,88%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								1 146	1 146	1 136	2,88%
ATAL S.A., SERIA AH (PLATAL000111)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	26-kwi-2021	1,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	446	446	448	1,14%
CCC S.A., SERIA 1/2018 (PLCCC0000081)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CCC S.A.	POLSKA	29-cze- 2021	1,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	700	700	688	1,74%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								27 295	24 752	25 283	64,23%
Obligacje								27 295	24 752	25 283	64,23%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								13 495	10 513	10 593	26,91%
GMINA BRZESKO, SERIA A14 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA BRZESKO	POLSKA	25-lis-2029	1,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	428	422	1,07%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA OCHRONY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWIAT PŁOCKI, SERIA X (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWIAT PŁOCKI	POLSKA	28-lis-2029	1,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	514	512	1,30%
GMINA SZPROTAWA, SERIA M15 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA SZPROTAWA	POLSKA	25-lis-2031	1,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	523	519	1,32%
GMINA ELBLĄG, SERIA N13 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA ELBLĄG	POLSKA	10-gru-2029	1,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	800	825	820	2,08%
MIASTO SIEDLCE, SERIA V10 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO SIEDLCE	POLSKA	2-sie-2031	2,1700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	900	945	945	2,40%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	29-mar- 2023	2,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	169	169	170	0,43%
GMINA MIASTO SZCZECIN, SERIA SZCZECIV 020830 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA MIASTO SZCZECIN	POLSKA	2-sie-2030	1,0700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 500	1 492	1 498	3,81%
UNIBEP S.A., SERIA F (PLUNBEP00098)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	UNIBEP S.A.	POLSKA	15-lut-2022	3,7700% (ZMIENNY KUPON)	100,00	5 000	500	507	1,29%
LPP S.A., SERIA A (PLPPP000060)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LPP S.A.	POLSKA	12-gru-2024	1,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	476	476	478	1,22%
DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDET3121224 (PLDMDVL00095)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	12-gru-2024	1,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	249	249	249	0,63%
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	11-gru-2026	2,0000% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	1	500	500	1,27%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PO (PLGHLMC00420)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	19-cze- 2023	4,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	275	272	273	0,69%
MLP GROUP S.A., C (PLMLPGR00058)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	19-lut-2025	2,5180% (ZMIENNY KUPON)	4 614,80	200	855	932	2,37%
MIASTO ZABRZE, SERIA ZAB E17 042826 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO ZABRZE	POLSKA	28-kwi-2026	2,7100% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	25	263	264	0,67%
MIASTO POZNAŃ, POZN C2020 1125 (PLO318600031)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO POZNAŃ	POLSKA	26-lis-2025	1,0300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	600	602	602	1,53%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA B (PLO198500012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	10-gru-2024	3,2000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	900	900	902	2,29%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA OCHRONY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA, SERIA WAW1230 (PLO135900010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA	POLSKA	21-gru-2030	1,1500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	1 000	1 000	2,54%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								13 800	14 239	14 690	37,32%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-maj- 2025	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	98	100	0,26%
IZ0823 (PL0000105359)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-sie-2023	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 150	1 564	1 677	4,26%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-sty-2024	0,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	99	101	0,26%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-sty-2026	0,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	50	48	50	0,13%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-maj- 2028	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	95	100	0,25%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	27-kwi-2027	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2 000	1 975	2 083	5,29%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	5-cze-2030	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000,00	10 300	10 360	10 579	26,87%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								28 441	25 898	26 419	67,11%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA OCHRONY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						7	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						7	-	-	-
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH21, 2021.03.08 (-) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%	7	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						9 500 000	-	-245	-0,62%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						9 500 000	-	-245	-0,62%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2024.07.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 1.7850% WIBOR6M), 1,000,000.00 PLN	1 000 000	-	-55	-0,14%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2024.07.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 1.8050% WIBOR6M), 1,000,000.00 PLN	1 000 000	-	-56	-0,14%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2025.02.17 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 1.8400%, Zmienna WIBOR6M), 2,000,000.00 PLN	2 000 000	-	-141	-0,36%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2025.05.20 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 0.5700%, Zmienna WIBOR6M), 2,000,000.00 PLN	2 000 000	-	-10	-0,02%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.07.03 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 0.9500% WIBOR6M, Zmienna WIBOR6M), 3,500,000.00 PLN	3 500 000	-	17	0,04%
Suma:						9 500 007	-	-245	-0,62%

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			12 335	12 662	32,17%
	Dłużne papiery wartościowe	12 300	12 335	12 662	32,17%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:			12 335	12 662	32,17%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GMINA BRZESKO, SERIA A14 (-)	422	1,07%
POWIAT PŁOCKI, SERIA X (-)	512	1,30%
GMINA SZPROTAWA, SERIA M15 (-)	519	1,32%
Suma:	1 453	3,69%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

II. BILANS

BILANS	31-12-2020	31-12-2019
I. Aktywa	39 365	30 272
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 415	178
2) Należności	10	1 109
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 690	9 662
- dłużne papiery wartościowe	14 690	9 662
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21 250	19 323
- dłużne papiery wartościowe	11 729	18 146
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	316	554
III. Aktywa netto (I - II)	39 049	29 718
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	37 334	28 998
1) Kapitał wpłacony	40 177	29 667
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 843	-669
V. Dochody zatrzymane	1 636	591
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 215	651
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	421	-60
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	79	129
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	39 049	29 718
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	362 881,7950	283 867,7943
Kategoria A	96 302,3665	100 003,6712
Kategoria B	62,8342	49,1952
Kategoria C	30 286,9470	25 145,5666
Kategoria D	233 990,5759	158 444,0713
Kategoria F	2 239,0714	225,2900
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-
Kategoria A	107,94	104,82
Kategoria B	107,56	104,80
Kategoria C	106,79	104,10
Kategoria D	107,57	104,70
Kategoria F	107,67	104,75

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
I. Przychody z lokat	839	513
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	821	513
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	18	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	364	234
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	169	82
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	35	34
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	36	36
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	105	79
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	18	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	1
Pozostałe	-	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	89	140
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	275	94
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	564	419
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	431	46
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	481	-74
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-50	120
- z tytułu różnic kursowych	68	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	995	465
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	2,86	3,32
Kategoria B	2,51	0,08
Kategoria C	2,51	0,62
Kategoria D	2,72	0,74
Kategoria F	2,91	0,25

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	29 718	10 378
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	995	465
a) przychody z lokat netto	564	419
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	481	-74
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-50	120
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	995	465
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	8 336	18 875
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	10 510	19 544
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 174	-669
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	9 331	19 340
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	39 049	29 718
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	34 289	19 146
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 701,3047	-
Saldo zmian	-3 701,3047	-
Kategoria B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13,6390	49,1952
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Saldo zmian	13,6390	49,1952
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 770,8291	24 008,2482
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 629,4488	72,9232
Saldo zmian	5 141,3804	23 935,3249
Kategoria D		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	90 692,1222	164 807,2600
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 145,6176	6 363,1887
Saldo zmian	75 546,5046	158 444,0713
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 044,0745	225,5957
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30,2931	0,3057
Saldo zmian	2 013,7814	225,2900
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100 003,6712	100 003,6712
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 701,3047	0,0000
Saldo zmian	96 302,3665	100 003,6712
Kategoria B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62,8342	49,1952
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Saldo zmian	62,8342	49,1952
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 989,3190	25 218,4899
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 702,3720	72,9232
Saldo zmian	30 286,9470	25 145,5666
Kategoria D		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	255 499,3822	164 807,2600
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 508,8063	6 363,1887
Saldo zmian	233 990,5759	158 444,0713
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 269,6702	225,5957
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30,5988	0,3057
Saldo zmian	2 239,0714	225,2900
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	104,82	102,54
Kategoria B	104,80	-
Kategoria C	104,10	102,21
Kategoria D	104,70	-
Kategoria F	104,75	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	107,94	104,82

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
Kategoria B	107,56		104,80	
Kategoria C	106,79		104,10	
Kategoria D	107,57		104,70	
Kategoria F	107,67		104,75	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	2,98%		2,22%	
Kategoria B	2,63%		-	
Kategoria C	2,58%		1,52%	
Kategoria D	2,74%		-	
Kategoria F	2,79%		-	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
Kategoria A	104,13	9-03-2020	102,42	3-01-2019
Kategoria B	104,05	9-03-2020	104,57	13-12-2019
Kategoria C	103,34	9-03-2020	102,09	8-02-2019
Kategoria D	103,97	9-03-2020	103,25	26-06-2019
Kategoria F	104,03	9-03-2020	103,78	24-09-2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	108,10	28-12-2020	104,81	30-12-2019
Kategoria B	107,72	23-12-2020	104,80	30-12-2019
Kategoria C	106,95	2020/12/23, 2020/12/28	104,09	30-12-2019
Kategoria D	107,73	2020/12/23, 2020/12/28	104,70	30-12-2019
Kategoria F	107,82	2020/12/23, 2020/12/28	104,75	30-12-2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	107,96	30-12-2020	104,81	30-12-2019
Kategoria B	107,57	30-12-2020	104,80	30-12-2019
Kategoria C	106,81	30-12-2020	104,09	30-12-2019
Kategoria D	107,59	30-12-2020	104,70	30-12-2019
Kategoria F	107,68	30-12-2020	104,75	30-12-2019
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,06%		1,22%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,49%		0,43%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%		0,00%	
Oplaty dla depozytariusza	0,10%		0,18%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,10%		0,19%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,31%		0,41%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	0,00%		0,00%	

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie. W dniach, w których nie była przeprowadzona wycena oficjalna, przyjęto wartość aktywów netto z dnia ostatniej wyceny oficjalnej.

(**) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane są prezentowane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Funduszu Energia Emerytura SFIO – Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie przekazanych do Funduszu oraz Depozytariusza potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń przekazanych przez Zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Funduszu, w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.
 - 5.1. W przypadku otrzymania przez Fundusz oraz Depozytariusza dokumentów transakcji przed godziną 23:30 w Dniu Wyceny Funduszu, transakcja ujmowana jest w księgach Funduszu w dacie otrzymania dokumentów transakcji.
 - 5.2. W przypadku otrzymania przez Fundusz oraz Depozytariusza dokumentów transakcji po godzinie 23:30 w Dniu Wyceny Funduszu, transakcja ujmowana jest w księgach Funduszu w najbliższym kolejnym Dniu Wyceny Funduszu po dacie otrzymania dokumentów transakcji.
6. Nabyte papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Cenę nabycia powiększają wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych.
7. Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
8. Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której została zawarta transakcja zakupu, następnie przelicza się na walutę w której dany instrument notowany jest na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.
10. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. Odsetki ujmowane są w przychodach. Odsetki ujmowane są odrębnie i zaliczane są do przychodów odsetkowych w dniu wyceny.
11. Lokata bankowa ujmowana jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ona ujmowana w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym. Lokata bankowa ujmowana jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia lokaty bankowej.

12. Transakcje FX są ujmowane są w księgach zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym dokumencie w pkt 4. Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
13. Transakcji FX zawartych na datę waluty SPOT (oraz krótszą) nie traktuje się jako składniki lokat funduszu, ale jako środki pieniężne.
14. W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujemuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
15. Wynik na sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży składnika lokat. W wycenie HIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.
16. Wynik na sprzedaży udziałowych papierów wartościowych wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie HIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.
17. Wynik na sprzedaży walut ustala się metodą HIFO, tzn. jako pierwsza sprzedawana jest waluta o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN.
18. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
19. Dywidenda od akcji, dla których depozyt prowadzony jest w KDPW, ujmowana jest w księgach na podstawie uchwały KDPW. Dywidenda od pozostałych papierów udziałowych ujmowana jest w księgach na podstawie dokumentu potwierdzającego powstanie należności z tytułu dywidendy.
20. Dla akcji notowanych na aktywnym rynku dywidendę należną ujemuje się w księgach w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy. Dla papierów udziałowych nienotowanych na rynkach aktywnych dywidendę ujemuje się w Dniu Wyceny następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
21. Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujemuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.
22. Transakcje wchodzące w skład FX SWAP ujmowane są w księgach łącznie i traktowane są jako składniki lokat funduszu.
23. Statut określa maksymalne limity kosztów, jakie mogą zostać zaliczone w koszty funduszu. Maksymalny limit kosztów ustalany jest na poszczególne miesiące z góry na podstawie średniej wartości aktywów netto funduszu w miesiącu poprzedzającym dany miesiąc oraz limitu ustalonego w Statucie.
24. Na opłaty, które mogą zostać zaliczone w koszty funduszu tworzy się w księgach funduszu rezerwę w każdym w Dniu Wyceny na podstawie preliminarza ustalonego według oszacowania poziomu kosztów na podstawie bieżących dla danego Dnia Wyceny warunków. W sytuacji gdy nie jest możliwe oszacowanie kosztu zgodnie z zasadą o której mowa w zdaniu poprzednim rezerwa tworzona jest na podstawie preliminarza ustalonego według faktury z poprzedniego okresu dostępnej na pierwszy roboczy dzień miesiąca.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania ustala się, w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, w oparciu o ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat notowanych na aktywnym rynku w danym Dniu Wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.
4. Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach kwalifikowane są do rynku aktywnego.
5. Za rynki aktywne uznaje się rynki spełniające łącznie następujące kryteria:

- 5.1. Instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
- 5.2. Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
- 5.3. Ceny są podawane do publicznej wiadomości.
6. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
7. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się w następujący sposób:
 - 8.1. W przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego jest wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny;
 - 8.2. Zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania uwzględnia w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych;
 - 8.3. W przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
 - 8.4. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany poprzez oszacowanie jego wartości przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem.
9. Nienotowane na aktywnym rynku akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, i których akcje są notowane na aktywnym rynku wycenia się przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.).
10. Nienotowane na aktywnym rynku akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania (których akcje są notowane na aktywnym rynku) wycenia się przy wykorzystaniu modelu skorygowanych aktywów netto (w przypadku spółek nie prowadzących działalności operacyjnej bądź spółek holdingowych) lub modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta.
11. Wartość akcji bądź udziałów w spółkach ustalana jest na każdy dzień wyceny oficjalnej.
12. Wycena praw poboru i warrantów akcji notowanych na aktywnym rynku w okresie, gdy prawa poboru nie są notowane na aktywnym rynku wykonywana jest na podstawie następującego wzoru:

$$Po = (Pp \cdot S + Pe \cdot N) / (S + N)$$

$$Vt = Pp - Po$$

Gdzie:

S	Liczba akcji starej emisji
N	Liczba akcji nowej emisji
Pp	Cena akcji z ostatniego notowania z prawem poboru/warrantem
Pe	Cena akcji nowej emisji
Vt	Wartość teoretyczna
Po	Cena odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu praw

- 12.1. V_t nie może przyjmować wartości ujemnych. W przypadku, gdy zgodnie z obliczeniami V_t przyjmuje wartość ujemną, do wyceny należy przyjąć wartość prawa poboru wynoszącą 0 PLN.
- 12.2. W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się dolną granicę wielkości emisji.
- 12.3. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantu uwzględnia się średnią arytmetyczną górnej i dolnej granicy ceny.
- 12.4. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest z podaniem jednej granicy (określona jest jedynie minimalna lub maksymalna cena) do wyceny prawa poboru/warrantu uwzględnia się cenę podaną przez emitenta. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej, do publicznej wiadomości, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.
- 12.5. W przypadku, gdy emitent nie poda ceny emisyjnej, do wyceny prawa poboru/warrantu przyjmuje się teoretyczną wartość prawa poboru, o jaką giełda dokonała korekty kursu w pierwszym dniu, gdy akcje spółki notowane są bez prawa poboru. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej w terminie późniejszym, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.
- 12.6. Prawo poboru w okresie od zakończenia notowań do dnia zamiany na prawa do akcji/akcje wycenia się według ostatniego notowania z rynku aktywnego.
- 12.7. W przypadku gdy prawa poboru nie były przedmiotem notowań na rynku aktywnym wycenia się je do dnia zamiany na prawa do akcji/akcje zgodnie ze wzorem na wartość teoretyczną praw poboru z uwzględnieniem korekty wartości godziwej.
- 12.8. Wykorzystane prawo poboru jest umarzane w dniu zamiany na prawa do akcji/akcje w wartości równej 0 PLN.
- 12.9. W dniu zamiany praw poboru na prawa do akcji/akcje ceną nabycia praw do akcji/akcji jest cena ustalona jako: suma zapisu na akcje oraz wartości wykorzystanych praw poboru według ostatniego notowania z rynku aktywnego praw poboru.
- 12.10. Prawa do akcji/akcje w okresie pomiędzy dniem zamiany a pierwszym notowaniem praw do akcji/akcji na giełdzie, jeżeli notowanie praw do akcji/akcji na giełdzie jest wysoce prawdopodobne wycenia się po kursie z rynku aktywnego innych akcji notowanych na rynku aktywnym tego samego emitenta z uwzględnieniem korekty wartości godziwej.
13. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane są w oparciu o ostatnio ogłoszoną, dostępną na godzinę 23:30 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
14. Instrumenty pochodne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym są to modele:
- 14.1. W przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 14.2. W przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
- 14.3. Transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty;
- 14.4. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem.
15. 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. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. Dla instrumentów denominowanych w innej walucie niż polska, walutę tę przelicza się na walutę polską po średnim kursie NBP przyjmowanym do wyceny w Dniu Wyceny.

Dzień Wyceny

Dzień wyceny – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu. Dniem tym jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jedn.: Dz. U.2021 r. poz. 217) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2027 nr 249 poz. 1859 z późn. zm.). Dnia 31.12.2020 r. został ogłoszony tekst jednolity Rozporządzenia MF w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2436), zmiany te:

1. mają zastosowanie po raz pierwszy do sprawozdań finansowych sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31 grudnia 2020 r.;
2. mogą być stosowane do półrocznych sprawozdań finansowych sporządzanych za okres sprawozdawczy kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r.;
3. mogą być stosowane do sprawozdań finansowych sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się przed dniem 1 stycznia 2021 r.

Metoda stosowana przy obliczaniu ekspozycji

Do pomiaru ekspozycji dla Subfunduszu Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są Aktywa Funduszu, kwotę zaangażowania tego Funduszu uwzględniając wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, Instrumenty Pochodne, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą tego Funduszu. Przy obliczaniu Ekspozycji AFI Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia 231/2013 i metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia 231/2013.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

Nie wprowadzono zmian w okresie sprawozdawczym.

Wartości szacunkowe

Sprawozdanie finansowe jest sporządzane w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat do wartości godziwej, co wymaga profesjonalnego osądu Zarządu Towarzystwa w obszarze dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości oraz na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz wysokość przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane obserwowane na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym badaniom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu. W przypadku jeżeli korekta dotyczy również przyszłych okresów, korekty w szacunkach są rozpoznawane również w okresach przyszłych.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. W przypadku papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, istotne szacunki dotyczą również oceny wystąpienia przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2020	31-12-2019
Należności	10	1 109
Z tytułu zbytych lokat	-	1 062
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	10	46
- należności od TFI - zwrot opłat	10	46

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2020	31-12-2019
Zobowiązania	316	554
Z tytułu nabytych aktywów	-	506
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	262	2
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	7	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	47	45
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31-12-2020		31-12-2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	3 415	-	178
MBANK S.A. Biuro Maklerskie	-	242	-	102
EUR	52	242	24	102
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	3 173	-	76
EUR	3	12	-	-
PLN	3 161	3 161	76	76

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	-	-	-
EUR	47	211	15	66
PLN	1 219	1 219	1 437	1 437

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	31-12-2020	31-12-2019
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 339	8 608
Dłużne papiery wartościowe	14 339	8 608
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 317
Dłużne papiery wartościowe	-	2 317
Suma:	14 339	10 925

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	31-12-2020	31-12-2019
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	351	1 054
Dłużne papiery wartościowe	351	1 054
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	21 250	17 006
Dłużne papiery wartościowe	11 729	15 829
Instrumenty pochodne	17	-
Listy zastawne	9 504	1 177
Zobowiązania (***)	262	2
Suma:	21 863	18 062

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	31-12-2020	31-12-2019
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	39 365	30 272
Środki na rachunkach bankowych	3 415	178
Należności	10	1 109
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 690	9 662
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 250	19 323
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	22 166	13 043
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	12 662	3 638
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 662	3 638
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	-	9 405
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	9 405
MBANK HIPOTECZNY S.A.	9 504	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 504	-

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	31-12-2020	31-12-2019
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	254	102
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	932	-
Zobowiązania	-	-

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2020								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne				-245,00					
IRS				-245,00					
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2024.07.08 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-55	-	8-07-2024	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 1.7850% WIBOR6M), 1,000,000.00 PLN	8-07-2024	8-07-2024
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2024.07.09 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-56	-	9-07-2024	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 1.8050% WIBOR6M), 1,000,000.00 PLN	9-07-2024	9-07-2024
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2025.02.17 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-141	-	17-02-2025	Stopa procentowa (Stała 1.8400%, Zmienna WIBOR6M), 2,000,000.00 PLN	17-02-2025	17-02-2025
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2025.05.20 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-10	-	20-05-2025	Stopa procentowa (Stała 0.5700%, Zmienna WIBOR6M), 2,000,000.00 PLN	20-05-2025	20-05-2025
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.07.03 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	17	-	3-07-2030	Stopa procentowa (Stała 0.9500% WIBOR6M, Zmienna WIBOR6M), 3,500,000.00 PLN	3-07-2030	3-07-2030
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH21, 2021.03.08 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	8-03-2021	8-03-2021
Suma:				-245	-				

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2019								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2024.07.08 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-1	-	8-07-2024	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 1.7850% WIBOR6M), 1,000,000.00 PLN	8-07-2024	8-07-2024
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2024.07.09 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-1	-	9-07-2024	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 1.8050% WIBOR6M), 1,000,000.00 PLN	9-07-2024	9-07-2024
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH20, 2020.03.10 (-)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	10-03-2020	10-03-2020
Suma:					-				

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31-12-2020		31-12-2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	39 365	-	30 272
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	3 415	-	178
EUR	55	254	24	102
PLN	3 161	3 161	76	76
2) Należności	-	10	-	1 109
PLN	10	10	1 109	1 109
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	14 690	-	9 662
PLN	14 690	14 690	9 662	9 662
- dłużne papiery wartościowe	-	14 690	-	9 662
PLN	14 690	14 690	9 662	9 662
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	21 250	-202	19 323
EUR	202	932	-	-
PLN	20 318	20 318	19 323	19 323
- dłużne papiery wartościowe	-	11 729	-	18 146
EUR	202	932	-	-
PLN	10 797	10 797	18 146	18 146
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	316	-	554
PLN	316	316	554	554

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2020-01-01 do 2020-12-31				od 2019-01-01 do 2019-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Dłużne papiery wartościowe	-	68	-	-	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	31-12-2020		31-12-2019	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,6148	EUR	4,2585	EUR

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	228	154	-104	122
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	253	-204	30	-2
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	481	-50	-74	120

Wyłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

11.I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	12	25
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	18	36
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	59	79
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-
Suma:	89	140

11.II. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbyciem lokatami

Nie dotyczy

11.III. Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	169	82
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	169	82

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	39 049	29 718	10 379
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	107,94	104,82	102,54
Kategoria B	107,56	104,80	-
Kategoria C	106,79	104,10	102,21
Kategoria D	107,57	104,70	-
Kategoria F	107,67	104,75	-

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu sprawozdawczym, których wpływ bądź ujawnienie nie zostały uwzględnione w niniejszym sprawozdaniu.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:

- 1) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie sprawozdawczym wystąpiła korekta wyceny Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa subfunduszu. Korekta dotyczyła dni wyceny 3, 7 i 8 stycznia oraz 6 lipca 2020 roku i została opublikowana w dniu 9 lipca 2020 roku. Przyczyną błędu był brak ujęcia odsetek przy transakcji IRS w odpowiedniej dacie waluty. W wyniku przeprowadzonej korekty, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu uległa zmianie w następujący sposób:

Data błędnej wyceny wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa	2020-01-03	2020-01-07	2020-01-08	2020-07-06
Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii A	104,81	104,91	104,92	105,68
Wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii A	104,84	104,97	104,96	105,66
Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii B	104,79	104,89	104,90	105,49
Wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii B	104,82	104,95	104,93	105,46
Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii C	104,08	104,18	104,19	104,75
Wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii C	104,11	104,24	104,22	104,73
Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii D	104,69	104,78	104,80	105,44
Wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii D	104,72	104,85	104,83	105,41
Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii F	104,74	104,84	104,85	105,50
Wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii F	104,77	104,90	104,89	105,47

Na skutek ponownego przeliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa subfunduszu za w/w dni wyceny, zidentyfikowane zostały przypadki w których:

- uczestnikowi odkupiono jednostki uczestnictwa po zbyt niskiej cenie
- uczestnikom przydzielono wyższą niż należąca ilość jednostek uczestnictwa

Zgodnie z postanowieniami prospektu funduszu, w przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę niższą niż należąca, Towarzystwo wyrównało Uczestnikowi poniesioną stratę poprzez wypłatę odszkodowania w formie wypłaty brakującej kwoty, natomiast w przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał liczbę Jednostek Uczestnictwa wyższą niż należąca, Towarzystwo wyrównało poniesioną stratę Funduszowi. Łączna wysokość dopłaty wynikającej z korekty wyniosła 8,27 złote, a na dzień podpisania niniejszego sprawozdania wszystkie płatności zostały zrealizowane przez TFI Energia S.A.

- 2) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

- 3) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

Towarzystwo w dalszym ciągu monitoruje potencjalny wpływ pandemii COVID19 na wyniki Funduszu. Pomimo rozpoczęcia szczepień na koronawirusa Towarzystwo nadal dostrzega ryzyko negatywnego wpływu pandemii na globalną gospodarkę w 2021 roku.

W dniu 31.12.2020 r. zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpi do dnia wskazanego w przepisach tj. 1 lipca 2021 r.

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA OCHRONY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Marcin Ostrowski
Data: 2021.04.21 09:38:07 CEST

.....
Marcin Ostrowski
Dyrektor Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:



Signed by /
Podpisano przez:

Katarzyna Joanna
Kosior

Date / Data:
2021-04-21 09:08

.....
Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**Jerzy
Góra**

Elektronicznie
podpisany przez Jerzy
Góra
Data: 2021.04.21
16:40:32 +02'00'

.....
Jerzy Góra
Prezes Zarządu TFI Energia S.A.

**Agnieszka
Małgorzata
Wolanin**

Elektronicznie podpisany
przez Agnieszka
Małgorzata Wolanin
Data: 2021.04.21 16:07:09
+02'00'

.....
Agnieszka Wolanin
Wiceprezes Zarządu TFI Energia S.A.

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2021 roku

DEPARTAMENT POWIERNICTWA
PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: +48 22 521 97 52
f: +48 22 521 45 40



Bank Polski

Warszawa, 21 kwietnia 2021 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Subfunduszu Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu wydzielonego w ramach Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, zawartych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2020 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu PKO BP S.A.:

Sławomir Michalski

Dyrektor
Departamentu Powiernictwa
(dokument podpisano podpisem cyfrowym)

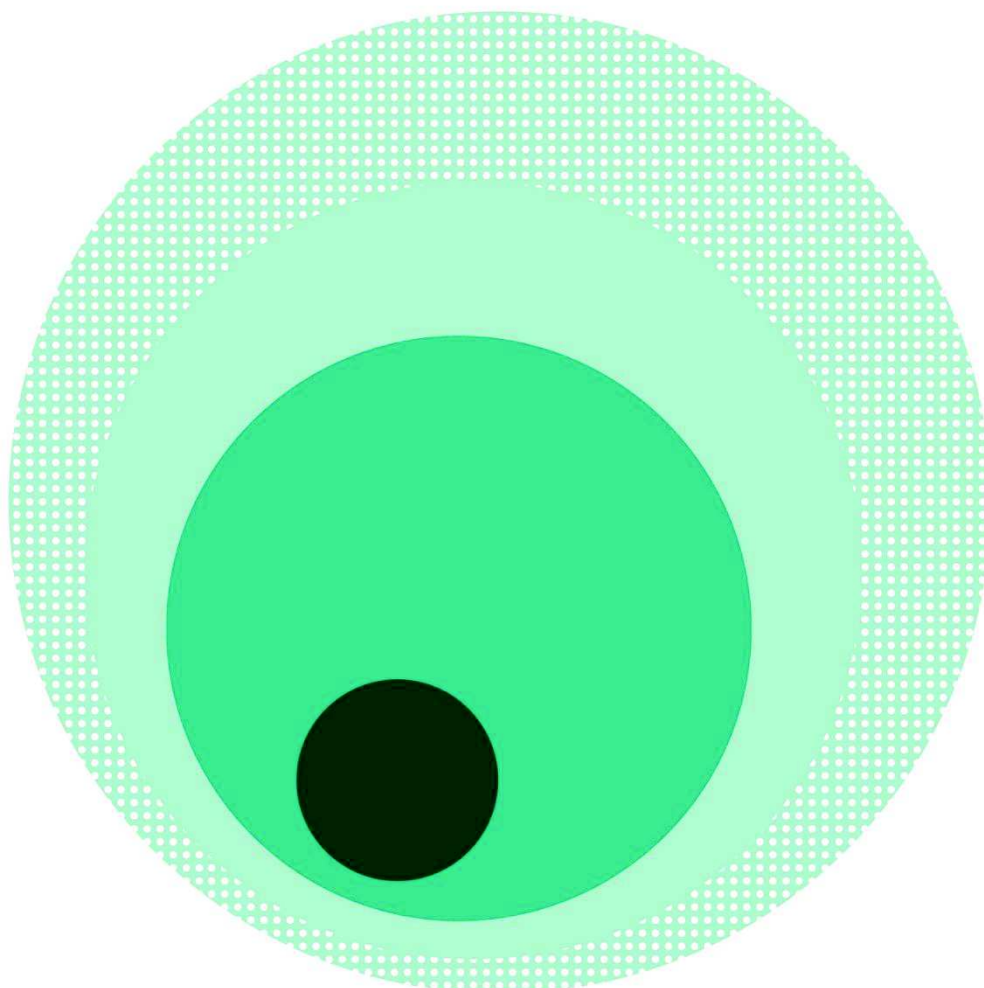
Marcin Kilanowicz

Kierownik Zespołu
Wyceny Aktywów Funduszu
(dokument podpisano podpisem cyfrowym)

**ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA KONSERWATYWNY**

SPRAWOZDANIE
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NA DZIEŃ 31.12.2020 R.

21.04.2021 R.



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych Energia Spółka Akcyjna*

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Subfundusz Energia Konserwatywny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), które zawiera zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31.12.2020, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok zakończony w tym dniu, a także noty objaśniające zawierające opis przyjętych zasad rachunkowości i informację dodatkową („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31.12.2020 r. oraz jego wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (zwanej dalej ustawą o rachunkowości – t. j. Dz. U. z 2021 r. poz. 217) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. („KSB”) a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (zwanej dalej ustawą o biegłych rewidentach – Dz. U. z 2020 r., poz. 1415 z późn.zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd TFI Energia S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Subfunduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd TFI Energia S.A. uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd TFI Energia S.A. jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd TFI Energia S.A. albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej TFI Energia S.A. są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej TFI Energia S.A. są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Subfunduszu.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd TFI Energia S.A. obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd TFI Energia S.A.;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd TFI Energia S.A. zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach odpowiada Zarząd TFI Energia S.A. W ramach badania załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja naruszenia przez Fundusz wyżej wymienionych regulacji ostrożnościowych, a które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe. Na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że w okresie od dnia 01.01.2020 r. do dnia 31.12.2020 r. Subfundusz naruszył obowiązujące regulacje ostrożnościowe w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Funduszu jako całość.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Aleksandra Sasin.

Działający w imieniu UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3115 w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe

UHY ECA Audyt
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Aleksandra Sasina
Data: 2021.04.21 18:35:59 CEST

Aleksandra Sasin
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12728

Warszawa, 21.04.2021 r.

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2021 roku

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) z wydzielonymi subfunduszami:

1. Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu
2. Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu
3. Energia Konserwatywny

Dokument obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku. Do sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego.

Ważnym elementem działalności Towarzystwa jest oferowanie zarządzania Produktami Emerytalnymi (PPE, IKE, IKZE) w ramach Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Towarzystwo świadczy również usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W okresie sprawozdawczym Towarzystwo kontynuowało działania w zakresie akwizycji Pracowniczych Programów Emerytalnych.

Rok 2020 upłynął pod znakiem silnych wahań wyceny aktywów finansowych w związku z wybuchem pandemii. Mimo że jeszcze w pierwszych miesiącach 2020 roku oczekiwano rychłego powrotu ożywienia w gospodarce globalnej, pojawienie się i rozwój pandemii diametralnie zmieniły obraz koniunktury makroekonomicznej na świecie. Ograniczenie tempa rozprzestrzeniania się SARS-CoV-2 wymagało wdrożenia nadzwyczajnych działań, w tym częściowego „zamknięcia gospodarek”, co bardzo negatywnie wpłynęło na globalną kondycję gospodarczą. Dzięki pomocy udzielonej przez rządy udało się uniknąć tzw. efektu domina – lawiny bankructw firm spowodowanej odcięciem od możliwości generowania przychodów oraz ograniczono wzrost bezrobocia. Z kolei działania banków centralnych skoncentrowane na skupie papierów dłużnych powstrzymały paniczną wyprzedź obligacji i dały możliwość sfinansowania programów antykryzysowych. Pomimo tych wszystkich niestandardowych działań w pierwszym półroczu bieżącego roku doświadczyliśmy najgłębszej recesji od kryzysu lat 30-tych ubiegłego wieku. Spadki PKB w II. kwartale w wielu krajach przekroczyły 10% w ujęciu r/r (w Polsce -8,2% r/r). Wstępne szacunki GUS wskazują z kolei na spadek PKB o 2,8% w całym 2020 roku.

Na kształtowanie się wyników Subfunduszu Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu istotny wpływ miało zachowanie giełd. Inwestorzy panicznie zareagowali na pandemię i nerwowo reagowali na wszelkie doniesienia dotyczące nowych zachorowań. Najpierw przez rynki akcji w okresie od końca lutego do połowy marca przetoczyła się fala kilkudziesięcioprocentowych spadków, po której - po interwencjach amerykańskiego FEDu i pierwszych pozytywnych danych o spadku dziennych zakażeń - nastąpiło wyraźne odbicie. Rynki akcji zyskiwały w rytm „otwierania się gospodarek” oraz lepszych informacji nt. SARS-CoV-2. Druga fala koronawirusa tylko na chwilę w okresie września i października zachwiała nieco tym optymizmem. Odreagowanie nie było jednakowe na różnych rynkach. Warszawskiej giełdzie nie udało się zamknąć roku na plusie – indeks WIG zniżył o -1,4%, a WIG20 aż o -7,7%. Nieco lepiej zachowywała się giełda niemiecka – DAX zyskał +3,5%, natomiast wyraźne zyski osiągnęli inwestorzy na rynku amerykańskim – główny indeks S&P500 wzrósł o 15,5%. W tych trudnych i zmiennych warunkach rynkowych Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu przyniósł zysk w wysokości 7,41% (jednostka uczestnictwa kat. A). Ten relatywnie dobry wynik to efekt szerokiej dywersyfikacji geograficznej pozwalającej na efektywną selekcję spółek.

Na kształtowanie się wyników inwestycyjnych Subfunduszu Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu, Subfunduszu Energia Konserwatywny oraz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu w zakresie części dłużnej istotny wpływ miało zachowanie się rynku długu papierów skarbowych. W związku z wybuchem pandemii COVID-19 nastąpiło bezprecedensowe i skoordynowane w skali globalnej luzowanie polityki pieniężnej zarówno poprzez obniżenie referencyjnych stóp procentowych, jak i uruchomienie programów skupu aktywów (tzw. QE- luzowanie ilościowe). W rezultacie rentowności polskich papierów skarbowych obniżyły się wpisując się w trend globalny, przy czym warto podkreślić, że ruch ten nie był jednostajny w trakcie całego minionego półrocza i skoncentrował się na okresie marzec – kwiecień, natomiast przełom lutego i marca stał pod znakiem podwyższonej zmienności cen obligacji rządowych. Oprócz sprzyjającego obligacjom luzowania monetarnego warto zaznaczyć ograniczoną jak do tej pory podaż skarbowych papierów wartościowych na rynku pierwotnym, ze względu na finansowanie programów pomocowych dla przedsiębiorców i pracowników emisjami obligacji BGK i PFR (gwarantowanymi przez Skarb Państwa).

W okresie objętym sprawozdaniem poszczególne subfundusze osiągnęły następujące stopy zwrotu:

Procentowa zmiana wartości jednostek uczestnictwa w skali roku	Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu	Subfundusz Energia Konserwatywny
Kategorii A	7,41%	2,98%	4,17%
Kategorii B	6,98%	2,63%	4,09%
Kategorii C	6,93%	2,58%	4,04%
Kategorii D	7,15%	2,74%	4,04%
Kategorii F	7,34%	2,79%	3,91%

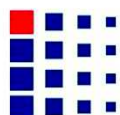
Szczegółowe dane o wartości aktywów, strukturze portfeli i polityce inwestycyjnej subfunduszu znajdą Państwo w dalszej części sprawozdania finansowego.

W imieniu całego zespołu dziękujemy za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli, powierzając swoje środki w zarządzanie Towarzystwu.

Z poważaniem,

Jerzy Góra
Elektronicznie podpisany przez
Jerzy Góra
Data: 2021.04.21
16:32:11 +02'00'
Jerzy Góra
Prezes Zarządu

Agnieszka Małgorzata Wolanin
Elektronicznie podpisany przez
Agnieszka Małgorzata Wolanin
Data: 2021.04.21
16:12:22 +02'00'
Agnieszka Wolanin
Wiceprezes Zarządu



TFI ENERGIA S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ENERGIA KONSERWATYWNY
WYDZIELONY W RAMACH
ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2020 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Energia Konserwatywny jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz został zarejestrowany w dniu 27 listopada 2017 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1545. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 roku, poz. 95 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2020 roku wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu,
2. Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu,
3. Subfundusz Energia Konserwatywny.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz oferuje dziesięć kategorii Jednostek Uczestnictwa:

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, w ramach oferty podstawowej Funduszu,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane w ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych i Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I są zbywane w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych, bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia Umowy PPE,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii J są zbywane w ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych i Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów.

Poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa różnią się w szczególności wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych, wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz J – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz J – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I – bez ograniczeń co do wysokości.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu wynosi 1,5% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu, wynosi 1,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu wynosi 1,5% wpłacanej kwoty.
6. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 51 Statutu Funduszu, wynosi 1,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G, H oraz I nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 51 Statutu Funduszu.

8. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
- 0,6% (sześć dziesiątych procenta) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H oraz I,
 - 1,2% (jeden i dwie dziesiąte procenta) – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J
- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku nie wyemitowano jednostek uczestnictwa kategorii E, G, H, I oraz J.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Mysiej 2 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000660422), zwane dalej „Towarzystwem”.

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez UHY ECA Audyt sp. z o. o. sp.k. z siedzibą w Warszawie (01-377), przy ul. Połczyńskiej 31A. UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

- Celem Subfunduszu jest wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.
- Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Przedmiot lokat Subfunduszu

- Subfundusz może lokować aktywa w:
 - papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu 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 wskazanym odpowiednio w Części II Statutu,
 - papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, spełniające warunki określone w § 22 ust. 1 pkt 2 Statutu,
 - instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w ppkt 1 i 2 Statutu, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz spełniają warunki wskazane w § 22 ust. 1 pkt 4 Statutu,
 - instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, a ponadto także w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria wskazane w art. 93 i 93a Ustawy,
 - Instrumenty Rynku Pieniężnego, tj.: bony skarbowe, bony pieniężne, krótkoterminowe papiery dłużne przedsiębiorstw oraz certyfikaty depozytowe,

- 6) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w tym depozyty walutowe zawierane w celach zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu.
2. Subfundusz może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki określone w § 22 ust. 2 pkt 3 Statutu.
 3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zgodnie z § 22 ust. 3 Statutu:
 - 1) jeśli zawarcie takiej umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego,
 - 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 1 ppkt 1), 2) i 3), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w pkt 1, lub przez rozliczenie pieniężne.
 4. Szczegółowe zasady lokowania aktywów są zamieszczone w § 22 Statutu.

Kryteria doboru lokat

1. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszy są w szczególności:
 - 1) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych i inflacji,
 - 2) analiza sytuacji makroekonomicznej,
 - 3) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne,
 - 4) zmienność cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,
 - 5) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
 - 6) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.
2. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru depozytów do portfela lokat Subfunduszu są:
 - 1) oprocentowanie depozytów,
 - 2) wiarygodność banku,
 - 3) płynność.
3. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru do portfela lokat Subfunduszu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są:
 - 1) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,

- 3) dostępność,
 - 4) koszty realizacji transakcji.
4. Główne kryteria zawierania w ramach Subfunduszu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, stanowią:
- 1) cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
 - 2) płynność,
 - 3) dostępność,
 - 4) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 5) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
 - 6) sytuacja finansowa kontrahenta (w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych).
5. Poza kryteriami, o których mowa powyżej, brane pod uwagę są m.in. bieżącą sytuację ekonomiczno-finansowo-prawną podmiotu, perspektywę wzrostu jego wartości, wartość rynkową posiadanych przez niego aktywów, jego otoczenie zewnętrzne, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju branży, w której działa, spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z działalnością. Ponadto uwzględniane są:
- 1) dla lokat w instrumenty rynku pieniężnego: analiza fundamentalna oraz relacja oczekiwana stopa zwrotu - ryzyko inwestycyjne,
 - 2) dla lokat w instrumenty dłużne: analiza bieżących i przyszłych stóp procentowych przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.
6. Instrumenty pochodne, o których mowa w Przedmiot lokat Subfunduszu ust. 3, powinny spełniać następujące kryteria:
- 1) są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych : Stany Zjednoczone Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcja (Borsa İstanbul), Japonia (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanada (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwo Norwegii (Oslo Børs), Stany Zjednoczone Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnota Australijska (Australian Securities Exchange), Nowa Zelandia (New Zealand Exchange), Izrael (Tel Aviv Stock Exchange), Islandia (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korea Południowa (Korea Exchange); od dnia następującego po dniu w którym upłynie okres przejściowy o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r., poz. 1516), art. 8 niniejszego paragrafu stosuje się do następujących rynków zorganizowanych działających na terenie Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: London Stock Exchange oraz ICE Futures Europe. Od tego dnia wymienione w niniejszym ustępie rynki zorganizowane będą traktowane jako rynki zorganizowane w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym danego Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - kursów, cen lokat dokonanych przez Subfundusz albo lokat, które Subfundusz zamierza dokonać w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 4) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w § 22 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 22 ust. 1 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Instrumenty rynku pieniężnego stanowią co najmniej 30% (trzydzieści procent) Aktywów Netto Subfunduszu
2. Instrumenty dłużne o ratingu nie niższym niż posiada Rzeczpospolita Polska, stanowią co najmniej 30% Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym przez rating instrumentu dłużnego rozumie się rating nadany danej emisji tego instrumentu, a w razie braku takiego ratingu, rating jego emitenta, gwaranta lub poręczyciela.
3. Nie więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu stanowią: obligacje państw innych niż Rzeczpospolita Polska o ratingu nie niższym niż rating na poziomie inwestycyjnym przyznany przez co najmniej jedną z uznanych agencji ratingowych: Standard&Poor's, Moody's lub Fitch, przy czym obligacje wyemitowane przez jedno państwo nie mogą stanowić więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu.
4. Dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria wskazane w art. 93 i 93a Ustawy, a także certyfikaty depozytowe i obligacje zamienne na akcje, stanowią nie więcej niż 50% Aktywów Subfunduszu.
5. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego mogą stanowić do 10% wartości Aktywów Subfunduszu i nie są one wliczane do łącznego limitu zaangażowania w obligacje przedsiębiorstw.
6. Nie więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu stanowią akcje lub obligacje zamienne na akcje. W skład Aktywów Subfunduszu mogą wejść akcje nabyte w wyniku realizacji praw z tych obligacji zamiennych.
7. W skład Aktywów Subfunduszu mogą również wejść akcje lub innego rodzaju papiery udziałowe, objęte w zamian za stanowiące przedmiot lokat funduszu papiery wartościowe, które nie mogły zostać wykupione z przyczyn uzasadnionych sytuacją ich emitenta.
8. Towarzystwo podejmie niezwłocznie działania w celu doprowadzenia do zbycia akcji lub innych papierów udziałowych, które weszły w skład Aktywów Subfunduszu w wyniku zaistnienia sytuacji opisanych w pkt 6 i 7 w sposób uwzględniający nadrzędny interes uczestników Subfunduszu.
9. Ekspozycja na rynek instrumentów dłużnych będzie osiągana głównie na rynku kasowym przez nabywanie instrumentów dłużnych.
10. Udział kontraktów terminowych, liczony według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego, może wynosić od 0% do 40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
11. Z zastrzeżeniem § 24 ust. 2-11, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
12. Limit, o którym mowa w pkt11, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
13. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w § 24 ust. 5 Statutu.
14. Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w § 24 ust. 5 Statutu.
15. Z zastrzeżeniem § 24 ust. 11 Statutu, Fundusz może lokować powyżej 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska: Australia, Japonia, Kanada, Korea, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria. Od dnia następującego po dniu w którym upłynie okres przejściowy o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r., poz. 1516), niniejszy punkt stosuje się do Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej w ten sposób, że od tego dnia państwo to będzie traktowane

jako państwo należące do OECD inne niż Rzeczpospolita Polska.

16. W przypadku o którym mowa w pkt 11 Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
17. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w § 22 ust. 2 pkt 3) Statutu, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

W tabeli głównej, tabelach uzupełniających oraz tabelach dodatkowych wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2020			31-12-2019		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	20 357	20 432	24,21%	7 092	7 124	14,33%
Dłużne papiery wartościowe	57 499	58 676	69,54%	40 382	40 975	82,40%
Instrumenty pochodne	-	-223	-0,26%	-	-4	-0,01%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	77 856	78 885	93,49%	47 474	48 095	96,72%

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY										-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										197	20 357	20 432	24,21%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA33 (PLRHNHP00607)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	10-cze- 2024	0,8000% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100000	195	19 500	19 509	23,12%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. (XS1935261013)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	23-lis- 2021	0,2500% (STAŁY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	461480	2	857	923	1,09%
Suma:										197	20 357	20 432	24,21%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								2 350	2 350	2 335	2,77%
Obligacje								2 350	2 350	2 335	2,77%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								2 350	2 350	2 335	2,77%
ATAL S.A., SERIA AH (PLATAL000111)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	26-kwi- 2021	1,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 250	1 250	1 255	1,49%
CCC S.A., SERIA 1/2018 (PLCCC0000081)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CCC S.A.	POLSKA	29-cze- 2021	1,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 100	1 100	1 080	1,28%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								57 365	55 149	56 341	66,77%
Obligacje								57 365	55 149	56 341	66,77%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								24 705	17 104	17 182	20,36%
GMINA BRZESKO, SERIA A14 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA BRZESKO	POLSKA	25-lis-2029	1,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 100	1 176	1 161	1,38%
POWIAT PŁOCKI, SERIA X (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWIAT PŁOCKI	POLSKA	28-lis-2029	1,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 000	2 057	2 047	2,43%
POWIAT CZŁUCHOWSKI, SERIA J16 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWIAT CZŁUCHOWSKI	POLSKA	25-lis-2030	1,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	1 049	1 040	1,23%
GMINA SZPROTAWA, SERIA N15 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA SZPROTAWA	POLSKA	25-lis-2031	1,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	1 046	1 039	1,23%
GMINA ELBLĄG, SERIA N13 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA ELBLĄG	POLSKA	10-gru- 2029	1,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	800	825	820	0,97%
GMINA ELBLĄG, SERIA M13 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA ELBLĄG	POLSKA	10-gru- 2028	1,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 000	2 063	2 049	2,43%
MIASTO SIEDLCE, SERIA V10 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO SIEDLCE	POLSKA	2-sie-2031	2,1700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	700	735	735	0,87%
MIASTO SIEDLCE, SERIA W10 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO SIEDLCE	POLSKA	2-sie-2032	2,1700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 000	2 104	2 104	2,49%
MIASTO ZABRZE, SERIA ZAB E17 042826 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO ZABRZE	POLSKA	28-kwi- 2026	2,7100% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	100	1 050	1 054	1,25%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA KONSERWATYWNY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GMINA MIASTO SZCZECIN, SERIA SZCZECXIV 020830 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA MIASTO SZCZECIN	POLSKA	2-sie-2030	1,0700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 000	1 989	1 998	2,37%
UNIBEP S.A., SERIA F (PLUNBEP00098)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	UNIBEP S.A.	POLSKA	15-lut-2022	3,7700% (ZMIENNY KUPON)	100,00	11 000	1 100	1 116	1,32%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PO (PLGHLMC00420)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	19-cze- 2023	4,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	396	397	0,47%
GMINA MIASTO TARNÓW, SERIA C19 (PLO266300030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA MIASTO TARNÓW	POLSKA	20-lis-2037	2,3500% (ZMIENNY KUPON)	966,55	325	318	318	0,38%
MLP GROUP S.A., C (PLMLPGR00058)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	19-lut-2025	2,5180% (ZMIENNY KUPON)	4 614,80	280	1 196	1 304	1,54%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								32 660	38 045	39 159	46,41%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	27-kwi- 2027	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 000	987	1 041	1,23%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	5-cze-2030	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000,00	18 500	18 561	19 001	22,52%
IZ0823 (PL0000105359)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-sie-2023	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	13 000	18 339	18 956	22,47%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-sty-2024	0,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	100	101	0,12%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-sty-2026	0,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	50	48	50	0,06%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-maj- 2028	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	10	10	0,01%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								59 715	57 499	58 676	69,54%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA KONSERWATYWNY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						15	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						15	-	-	-
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH21, 2021.03.08 (-) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%	15	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						14 000 000	-	-223	-0,26%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						14 000 000	-	-223	-0,26%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2024.07.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 1.7850% WIBOR6M), 2,000,000.00 PLN	2 000 000	-	-111	-0,13%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2024.07.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 1.8050% WIBOR6M), 2,000,000.00 PLN	2 000 000	-	-112	-0,13%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2025.05.20 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 0.5700%, Zmienna WIBOR6M), 5,000,000.00 PLN	5 000 000	-	-25	-0,03%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.07.03 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 0.9500% WIBOR6M, Zmienna WIBOR6M), 5,000,000.00 PLN	5 000 000	-	25	0,03%
Suma:						14 000 015	-	-223	-0,26%

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			19 548	20 042	23,75%
	Dłużne papiery wartościowe	19 500	19 548	20 042	23,75%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:			19 548	20 042	23,75%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GMINA BRZESKO, SERIA A14 (-)	1 161	1,38%
POWIAT PŁOCKI, SERIA X (-)	2 047	2,43%
POWIAT CZŁUCHOWSKI, SERIA J16 (-)	1 040	1,23%
GMINA SZPROTAWA, SERIA N15 (-)	1 039	1,23%
GMINA ELBLĄG, SERIA N13 (-)	820	0,97%
GMINA ELBLĄG, SERIA M13 (-)	2 049	2,43%
MIASTO SIEDLCE, SERIA V10 (-)	735	0,87%
MIASTO SIEDLCE, SERIA W10 (-)	2 104	2,49%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. (XS1935261013)	923	1,09%
Suma:	11 918	14,12%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

II. BILANS

BILANS	31-12-2020	31-12-2019
I. Aktywa	84 377	49 724
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 233	1 570
2) Należności	11	55
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 159	14 267
- dłużne papiery wartościowe	39 159	14 267
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	39 974	33 832
- dłużne papiery wartościowe	19 517	26 708
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	19 208	57
III. Aktywa netto (I - II)	65 169	49 667
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	60 539	47 396
1) Kapitał wpłacony	65 386	48 260
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 847	-864
V. Dochody zatrzymane	4 024	1 889
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 985	1 761
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 039	128
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	606	382
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	65 169	49 667
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	588 207,6514	466 717,9045
Kategoria A	334 999,1165	300 011,0137
Kategoria B	349,4264	37,6801
Kategoria C	37 210,1531	28 294,9659
Kategoria D	212 905,9326	138 104,3264
Kategoria F	2 743,0228	269,9184
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-
Kategoria A	110,90	106,46
Kategoria B	110,81	106,46
Kategoria C	110,49	106,20
Kategoria D	110,68	106,38
Kategoria F	110,54	106,38

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
I. Przychody z lokat	1 547	1 136
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	1 501	1 116
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	46	20
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	426	286
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	183	116
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	38	37
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	36	36
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	132	95
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	1	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	36	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	103	156
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	323	130
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 224	1 006
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 135	462
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	911	92
- z tytułu różnic kursowych	-6	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	224	370
- z tytułu różnic kursowych	167	-6
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 359	1 468
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	4,05	4,06
Kategoria B	4,07	0,10
Kategoria C	3,92	1,31
Kategoria D	3,96	1,55
Kategoria F	3,99	0,32

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	49 667	31 053
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 359	1 468
a) przychody z lokat netto	1 224	1 006
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	911	92
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	224	370
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 359	1 468
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	13 143	17 146
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	17 126	18 010
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-3 983	-864
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	15 502	18 614
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	65 169	49 667
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	56 802	39 109
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	45 806,7108	0,0000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 818,6080	0,0000
Saldo zmian	34 988,1028	0,0000
Kategoria B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	311,7463	37,6801
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000
Saldo zmian	311,7463	37,6801
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 971,8998	26 783,7622
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 056,7126	938,5238
Saldo zmian	8 915,1872	25 845,2384
Kategoria D		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	98 388,5796	145 406,3099
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 586,9734	7 301,9836
Saldo zmian	74 801,6062	138 104,3264
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 494,4999	269,9184
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21,3955	0,0000
Saldo zmian	2 473,1044	269,9184
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	345 817,7245	300 011,0137
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 818,6080	0,0000
Saldo zmian	334 999,1165	300 011,0137
Kategoria B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	349,4264	37,6801
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000
Saldo zmian	349,4264	37,6801
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 205,3895	29 233,4897
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 995,2364	938,5238
Saldo zmian	37 210,1531	28 294,9659
Kategoria D		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	243 794,8896	145 406,3099
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 888,9570	7 301,9836
Saldo zmian	212 905,9326	138 104,3264
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 764,4183	269,9184
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21,3955	0,0000
Saldo zmian	2 743,0228	269,9184
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	106,46	102,67
Kategoria B	106,46	-
Kategoria C	106,20	102,55
Kategoria D	106,38	-
Kategoria F	106,38	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	110,90	106,46

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
Kategoria B	110,81		106,46	
Kategoria C	110,49		106,20	
Kategoria D	110,68		106,38	
Kategoria F	110,54		106,38	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	4,17%		3,69%	
Kategoria B	4,09%		0,24%	
Kategoria C	4,04%		3,56%	
Kategoria D	4,04%		2,18%	
Kategoria F	3,91%		1,47%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	105,89	9-03-2020	102,64	3-01-2019
Kategoria B	105,88	9-03-2020	106,20	20-12-2019
Kategoria C	105,61	9-03-2020	102,53	2019/01/02, 2019/01/03
Kategoria D	105,79	9-03-2020	104,10	16/08/2019, 20/08/2019
Kategoria F	105,76	9-03-2020	104,82	24-09-2019
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	111,01	22-12-2020	106,45	30-12-2019
Kategoria B	110,92	22-12-2020	106,46	30-12-2019
Kategoria C	110,60	22-12-2020	106,20	30-12-2019
Kategoria D	110,79	22-12-2020	106,38	30-12-2019
Kategoria F	110,65	22-12-2020	106,37	30-12-2019
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (***)				
Kategoria A	110,86	30-12-2020	106,45	30-12-2019
Kategoria B	110,78	30-12-2020	106,46	30-12-2019
Kategoria C	110,46	30-12-2020	106,20	30-12-2019
Kategoria D	110,64	30-12-2020	106,38	30-12-2019
Kategoria F	110,51	30-12-2020	106,37	30-12-2019
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,75%		0,73%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,32%		0,30%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%		0,00%	
Oplaty dla depozytariusza	0,07%		0,09%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,06%		0,09%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,23%		0,24%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	0,00%		0,00%	

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie. W dniach, w których nie była przeprowadzona wycena oficjalna, przyjęto wartość aktywów netto z dnia ostatniej wyceny oficjalnej.

**) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane są prezentowane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Funduszu – Energia Emerytura SFIO Subfundusz Energia Konserwatywny

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walcie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie przekazanych do Funduszu oraz Depozytariusza potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń przekazanych przez Zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Funduszu, w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.
 - 5.1. W przypadku otrzymania przez Fundusz oraz Depozytariusza dokumentów transakcji przed godziną 23:30 w Dniu Wyceny Funduszu, transakcja ujmowana jest w księgach Funduszu w dacie otrzymania dokumentów transakcji.
 - 5.2. W przypadku otrzymania przez Fundusz oraz Depozytariusza dokumentów transakcji po godzinie 23:30 w Dniu Wyceny Funduszu, transakcja ujmowana jest w księgach Funduszu w najbliższym kolejnym Dniu Wyceny Funduszu po dacie otrzymania dokumentów transakcji.
6. Nabyte papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Cenę nabycia powiększają wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych.
7. Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
8. Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której została zawarta transakcja zakupu, następnie przelicza się na walutę w której dany instrument notowany jest na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.
10. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. Odsetki ujmowane są w przychodach. Odsetki ujmowane są odrębnie i zaliczane są do przychodów odsetkowych w dniu wyceny.
11. Lokata bankowa ujmowana jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ona ujmowana w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym. Lokata bankowa ujmowana jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia lokaty bankowej.

12. Transakcje FX są ujmowane są w księgach zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym dokumencie w pkt 4. Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
13. Transakcji FX zawartych na datę waluty SPOT (oraz krótszą) nie traktuje się jako składniki lokat funduszu, ale jako środki pieniężne.
14. W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
15. Wynik na sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży składnika lokat. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.
16. Wynik na sprzedaży udziałowych papierów wartościowych wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.
17. Wynik na sprzedaży walut ustala się metodą FIFO, tzn. jako pierwsza sprzedawana jest waluta o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN.
18. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
19. Dywidenda od akcji, dla których depozyt prowadzony jest w KDPW, ujmowana jest w księgach na podstawie uchwały KDPW. Dywidenda od pozostałych papierów udziałowych ujmowana jest w księgach na podstawie dokumentu potwierdzającego powstanie należności z tytułu dywidendy.
20. Dla akcji notowanych na aktywnym rynku dywidendę należną ujmuje się w księgach w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy. Dla papierów udziałowych nienotowanych na rynkach aktywnych dywidendę ujmuje się w Dniu Wyceny następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
21. Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.
22. Transakcje wchodzące w skład FX SWAP ujmowane są w księgach łącznie i traktowane są jako składniki lokat funduszu.
23. Statut określa maksymalne limity kosztów, jakie mogą zostać zaliczone w koszty funduszu. Maksymalny limit kosztów ustalany jest na poszczególne miesiące z góry na podstawie średniej wartości aktywów netto funduszu w miesiącu poprzedzającym dany miesiąc oraz limitu ustalonego w Statucie.
24. Na opłaty, które mogą zostać zaliczone w koszty funduszu tworzy się w księgach funduszu rezerwę w każdym w Dniu Wyceny na podstawie preliminarza ustalonego według oszacowania poziomu kosztów na podstawie bieżących dla danego Dnia Wyceny warunków. W sytuacji gdy nie jest możliwe oszacowanie kosztu zgodnie z zasadą o której mowa w zdaniu poprzednim rezerwa tworzona jest na podstawie preliminarza ustalonego według faktury z poprzedniego okresu dostępnej na pierwszy roboczy dzień miesiąca.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania ustala się, w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, w oparciu o ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat notowanych na aktywnym rynku w danym Dniu Wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.

4. Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach kwalifikowane są do rynku aktywnego.
5. Za rynki aktywne uznaje się rynki spełniające łącznie następujące kryteria:
 - 5.1. Instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
 - 5.2. Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
 - 5.3. Ceny są podawane do publicznej wiadomości.
6. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
7. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się w następujący sposób:
 - 8.1. W przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego jest wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny;
 - 8.2. Zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania uwzględnia w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych;
 - 8.3. W przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
 - 8.4. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany poprzez oszacowanie jego wartości przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem.
9. Nienotowane na aktywnym rynku akcje oraz udiały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, i których akcje są notowane na aktywnym rynku wycenia się przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.).
10. Nienotowane na aktywnym rynku akcje i udiały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania (których akcje są notowane na aktywnym rynku) wycenia się przy wykorzystaniu modelu skorygowanych aktywów netto (w przypadku spółek nie prowadzących działalności operacyjnej bądź spółek holdingowych) lub modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta.
11. Wartość akcji bądź udziałów w spółkach ustalana jest na każdy dzień wyceny oficjalnej.
12. Wycena praw poboru i warrantów akcji notowanych na aktywnym rynku w okresie, gdy prawa poboru nie są notowane na aktywnym rynku wykonywana jest na podstawie następującego wzoru:

$$Po = (Pp \cdot S + Pe \cdot N) / (S + N)$$

$$Vt = Pp - Po$$

Gdzie:

S	Liczba akcji starej emisji
N	Liczba akcji nowej emisji
Pp	Cena akcji z ostatniego notowania z prawem poboru/warrantem

Pe	Cena akcji nowej emisji
Vt	Wartość teoretyczna
Po	Cena odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu praw

- 12.1. Vt nie może przyjmować wartości ujemnych. W przypadku, gdy zgodnie z obliczeniami Vt przyjmuje wartość ujemną, do wyceny należy przyjąć wartość prawa poboru wynoszącą 0 PLN.
- 12.2. W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się dolną granicę wielkości emisji.
- 12.3. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantu uwzględnia się średnią arytmetyczną górnej i dolnej granicy ceny.
- 12.4. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest z podaniem jednej granicy (określona jest jedynie minimalna lub maksymalna cena) do wyceny prawa poboru/warrantu uwzględnia się cenę podaną przez emitenta. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej, do publicznej wiadomości, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.
- 12.5. W przypadku, gdy emitent nie poda ceny emisyjnej, do wyceny prawa poboru/warrantu przyjmuje się teoretyczną wartość prawa poboru, o jaką giełda dokonała korekty kursu w pierwszym dniu, gdy akcje spółki notowane są bez prawa poboru. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej w terminie późniejszym, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.
- 12.6. Prawo poboru w okresie od zakończenia notowań do dnia zamiany na prawa do akcji/akcje wycenia się według ostatniego notowania z rynku aktywnego.
- 12.7. W przypadku gdy prawa poboru nie były przedmiotem notowań na rynku aktywnym wycenia się je do dnia zamiany na prawa do akcji/akcje zgodnie ze wzorem na wartość teoretyczną praw poboru z uwzględnieniem korekty wartości godziwej.
- 12.8. Wykorzystane prawo poboru jest umarzane w dniu zamiany na prawa do akcji/akcje w wartości równej 0 PLN.
- 12.9. W dniu zamiany praw poboru na prawa do akcji/akcje ceną nabycia praw do akcji/akcji jest cena ustalona jako: suma zapisu na akcje oraz wartości wykorzystanych praw poboru według ostatniego notowania z rynku aktywnego praw poboru.
- 12.10. Prawa do akcji/akcje w okresie pomiędzy dniem zamiany a pierwszym notowaniem praw do akcji/akcji na giełdzie, jeżeli notowanie praw do akcji/akcji na giełdzie jest wysoce prawdopodobne wycenia się po kursie z rynku aktywnego innych akcji notowanych na rynku aktywnym tego samego emitenta z uwzględnieniem korekty wartości godziwej.
13. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane są w oparciu o ostatnio ogłoszoną, dostępną na godzinę 23:30 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
14. Instrumenty pochodne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym są to modele:
 - 14.1. W przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 14.2. W przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
 - 14.3. Transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
 - 14.4. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem.
15. 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. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

16. Dla instrumentów denominowanych w innej walucie niż polska, walutę tę przelicza się na walutę polską po średnim kursie NBP przyjmowanym do wyceny w Dniu Wyceny.

Dzień Wyceny

Dzień Wyceny – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu. Dniem tym jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jedn.: Dz. U. 2021 r. poz. 217) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859 z późn. zm.). Dnia 31.12.2020 r. został ogłoszony tekst jednolity Rozporządzenia MF w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2436), zmiany te:

1. mają zastosowanie po raz pierwszy do sprawozdań finansowych sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31 grudnia 2020 r.;
2. mogą być stosowane do półrocznych sprawozdań finansowych sporządzanych za okres sprawozdawczy kończący się w dniu 30 czerwca 2021 r.;
3. mogą być stosowane do sprawozdań finansowych sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się przed dniem 1 stycznia 2021 r.

Metoda stosowana przy obliczaniu ekspozycji

Do pomiaru ekspozycji dla Subfunduszu Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są Aktywa Funduszu, kwotę zaangażowania tego Funduszu uwzględniającą wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, Instrumenty Pochodne, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą tego Funduszu. Przy obliczaniu Ekspozycji AFI Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia 231/2013 i metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia 231/2013.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

Nie wprowadzono zmian w okresie sprawozdawczym.

Wartości szacunkowe

Sprawozdanie finansowe jest sporządzane w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat do wartości godziwej, co wymaga profesjonalnego osądu Zarządu Towarzystwa w obszarze dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości oraz na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz wysokość przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane obserwowane na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym badaniom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu. W przypadku jeżeli korekta dotyczy również przyszłych okresów, korekty w szacunkach są rozpoznawane również w okresach przyszłych.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. W przypadku papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, istotne szacunki dotyczą również oceny wystąpienia przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2020	31-12-2019
Należności	11	55
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	3
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	11	52
- należności od TFI - zwrot opłat	11	52

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2020	31-12-2019
Zobowiązania	19 208	57
Z tytułu nabytych aktywów	4 373	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	14 522	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	248	4
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	12	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	53	52
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31-12-2020		31-12-2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	5 233	-	1 570
MBANK S.A. Biuro Maklerskie	-	639	-	400
EUR	138	639	94	400
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	4 594	-	1 170
EUR	34	157	-	2
PLN	4 437	4 437	1 168	1 168

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	-	-	-
EUR	111	495	45	192
PLN	1 392	1 392	1 553	1 553

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	31-12-2020	31-12-2019
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	38 998	13 435
Dłużne papiery wartościowe	38 998	13 435
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	923	4 247
Dłużne papiery wartościowe	-	3 395
Listy zastawne	923	852
Suma:	39 921	17 682

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	31-12-2020	31-12-2019
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	161	832
Dłużne papiery wartościowe	161	832
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	39 051	29 585
Dłużne papiery wartościowe	19 517	23 313
Instrumenty pochodne	25	-
Listy zastawne	19 509	6 272
Zobowiązania (***)	248	4
Suma:	39 460	30 421

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZECZ DŁUGĄ STRONĄ TRANSAKCJI	31-12-2020	31-12-2019
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	84 377	49 724
Środki na rachunkach bankowych	5 233	1 570
Należności	11	55
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	39 159	14 267
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 974	33 832
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	58 668	19 232
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	20 042	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20 042	-
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	19 117	13 495
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 117	13 495
MBANK HIPOTECZNY S.A.	19 509	5 737
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19 509	5 737

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	31-12-2020	31-12-2019
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	796	402
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 227	852

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2020								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne				-223,00					
IRS				-223,00					
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2024.07.08 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-111	-	8-07-2024	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 1.7850% WIBOR6M), 2,000,000.00 PLN	8-07-2024	8-07-2024
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2024.07.09 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-112	-	9-07-2024	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 1.8050% WIBOR6M), 2,000,000.00 PLN	9-07-2024	9-07-2024
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2025.05.20 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-25	-	20-05-2025	Stopa procentowa (Stała 0.5700%, Zmienna WIBOR6M), 5,000,000.00 PLN	20-05-2025	20-05-2025
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.07.03 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	25	-	3-07-2030	Stopa procentowa (Stała 0.9500% WIBOR6M, Zmienna WIBOR6M), 5,000,000.00 PLN	3-07-2030	3-07-2030
Wystandaryzowane instrumenty pochodne				-					
Futures				-					
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH21, 2021.03.08 (-)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	8-03-2021	8-03-2021
Suma:				-223	-				

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2019								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2020.01.03 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-		3-01-2020	230,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2610000000 PLN	3-01-2020	3-01-2020
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2024.07.08 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-1	-	8-07-2024	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 1.7850% WIBOR6M), 2,000,000.00 PLN	8-07-2024	8-07-2024
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2024.07.09 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-3	-	9-07-2024	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 1.8050% WIBOR6M), 2,000,000.00 PLN	9-07-2024	9-07-2024
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH20, 2020.03.10 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	10-03-2020	10-03-2020
Suma:									

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

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	31-12-2020	31-12-2019
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu, w tym:	14 522	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	14 522	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu/subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31-12-2020		31-12-2019	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	84 377	-	49 724
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	5 233	-	1 570
EUR	172	796	94	402
PLN	4 437	4 437	1 168	1 168
2) Należności	-	11	-	55
PLN	11	11	55	55
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	39 159	-	14 267
PLN	39 159	39 159	14 267	14 267
- dłużne papiery wartościowe	-	39 159	-	14 267
PLN	39 159	39 159	14 267	14 267
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	39 974	-	33 832
EUR	483	2 227	200	852
PLN	37 747	37 747	32 980	32 980
- dłużne papiery wartościowe	-	19 517	-	26 708
EUR	283	1 304	-	-
PLN	18 213	18 213	26 708	26 708
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	19 208	-	57
PLN	19 208	19 208	57	57

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2020-01-01 do 2020-12-31				od 2019-01-01 do 2019-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Listy zastawne	-	71	-	-	-	-	-	-6
Dłużne papiery wartościowe	-	96	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-6	-	26	-	-9	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	31-12-2020		31-12-2019	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,6148	EUR	4,2585	EUR

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2020-01-01 do 2020-12-31		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	781	326	-28	380
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	130	-102	120	-10
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	911	224	92	370

Wyłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

11.I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	12	24
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	18	36
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	73	96
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-
Suma:	103	156

11.II. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

11.III. Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2020-01-01 do 2020-12-31	od 2019-01-01 do 2019-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	183	116
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	183	116

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	65 169	49 667	31 053
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	110,90	106,46	102,67
Kategoria B	110,81	106,46	-
Kategoria C	110,49	106,20	102,55
Kategoria D	110,68	106,38	-
Kategoria F	110,54	106,38	-

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu sprawozdawczym, których wpływ bądź ujawnienie nie zostały uwzględnione w niniejszym sprawozdaniu.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:

1) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie sprawozdawczym wystąpiła korekta wyceny Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa subfunduszu. Korekta dotyczyła dni wyceny 3, 7 i 8 stycznia oraz 6 lipca 2020 roku i została opublikowana w dniu 9 lipca 2020 roku. Przyczyną błędu był brak ujęcia odsetek przy transakcji IRS w odpowiedniej dacie waluty. W wyniku przeprowadzonej korekty, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu uległa zmianie w następujący sposób:

Data błędnej wyceny wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa	2020-01-03	2020-01-07	2020-01-08	2020-07-06
Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii A	106,37	106,50	106,55	108,33
Wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii A	106,41	106,58	106,59	108,29
Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii B	106,37	106,51	106,56	108,28
Wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii B	106,41	106,58	106,60	108,25
Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii C	106,12	106,25	106,30	108,00
Wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii C	106,16	106,33	106,34	107,96
Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii D	106,30	106,43	106,48	108,18
Wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii D	106,33	106,51	106,52	108,15
Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii F	106,29	106,42	106,47	108,10
Wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa kategorii F	106,33	106,50	106,51	108,06

Na skutek ponownego przeliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa subfunduszu za w/w dni wyceny, zidentyfikowane zostały przypadki w których:

- uczestnikowi odkupiono jednostki uczestnictwa po zbyt niskiej cenie
- uczestnikom przydzielono wyższą niż należna ilość jednostek uczestnictwa

Zgodnie z postanowieniami prospektu funduszu, w przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę niższą niż należna, Towarzystwo wyrównało Uczestnikowi poniesioną stratę poprzez wypłatę odszkodowania w formie wypłaty brakującej kwoty, natomiast w przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał liczbę Jednostek Uczestnictwa wyższą niż należna, Towarzystwo wyrównało poniesioną stratę Funduszowi. Łączna wysokość dopłaty wynikającej z korekty wyniosła 16,62 złotych, a na dzień podpisania niniejszego sprawozdania wszystkie płatności zostały zrealizowane przez TFI Energia S.A.

2) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

3) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. **Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego.

6. **Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian:**

Towarzystwo w dalszym ciągu monitoruje potencjalny wpływ pandemii COVID19 na wyniki Funduszu. Pomimo rozpoczęcia szczepień na koronawirusa Towarzystwo nadal dostrzega ryzyko negatywnego wpływu pandemii na globalną gospodarkę w 2021 roku.

W dniu 31.12.2020 r. zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpi do dnia wskazanego w przepisach tj. 1 lipca 2021 r.

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA KONSERWATYWNY

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Marcin Ostrowski
Data: 2021.04.21 09:39:59 CEST

.....
Marcin Ostrowski
Dyrektor Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:



Signed by /
Podpisano przez:
Katarzyna Joanna
Kosior
Date / Data:
2021-04-21 09:08

.....
Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jerzy Góra
Elektronicznie
podpisany przez
Jerzy Góra
Data: 2021.04.21
16:43:43 +02'00'
.....
Jerzy Góra
Prezes Zarządu TFI Energia S.A.

Agnieszka Małgorzata Wolanin
Elektronicznie podpisany
przez Agnieszka
Małgorzata Wolanin
Data: 2021.04.21 15:58:42
+02'00'
.....
Agnieszka Wolanin
Wiceprezes Zarządu TFI Energia S.A.

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2021 roku

DEPARTAMENT POWIERNICTWA
PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
t: +48 22 521 97 52
f: +48 22 521 45 40



Bank Polski

Warszawa, 21 kwietnia 2021 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Subfunduszu Energia Konserwatywny wydzielonego w ramach funduszu Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, zawartych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2020 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu PKO BP S.A.:

Sławomir Michalski

Dyrektor
Departamentu Powiernictwa
(dokument podpisano podpisem cyfrowym)

Marcin Kilanowicz

Kierownik Zespołu
Wyceny Aktywów Funduszu
(dokument podpisano podpisem cyfrowym)