Santander
Fundusze Inwestycyjne

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 t.j.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe ***Santander Stabilnego Wzrostu (do dnia 6.09.2018 r. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu) subfundusz w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do dnia 6.09.2018 r. Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym)*** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 818 434 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 858 924 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 30 313 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 212 807 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 28 marca 2019 roku

Santander TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy KRS pod nr. 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

Tel. 61 855 73 22
Fax 61 855 73 21

Infolinia 801 123 801
61 885 19 19

SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Santander Stabilnego Wzrostu
(do dnia 6.09.2018 r. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu)
subfundusz
w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
(do dnia 6.09.2018 r. Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym)

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem
do sprawozdania połączonego funduszu
Santander Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Santander
Fundusze Inwestycyjne

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 8
Rachunek wyniku z operacji 9
Zestawienie zmian w aktywach netto 10
Noty objaśniające 12
Informacja dodatkowa 23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	241 282	263 464	30,40	302 876	364 179	33,81
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	2 797	2 210	0,26	–	–	–
Listy zastawne	4 302	4 258	0,49	4 301	4 112	0,38
Dłużne papiery wartościowe	523 733	544 751	62,85	672 868	680 214	63,15
Instrumenty pochodne	–	355	0,04	–	1 980	0,18
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 500	3 396	0,39	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**775 614**	**818 434**	**94,43**	**980 045**	**1 050 485**	**97,52**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**12 943 382**		**241 282**	**263 464**	**30,40**
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 748	Rzeczpospolita Polska	2 997	2 379	0,27
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	121 551	Rzeczpospolita Polska	1 406	1 276	0,15
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	134 546	Rzeczpospolita Polska	5 903	7 151	0,82
ALTRAN TECHNOLOGIES SA (FR0000034639)	AR-RR	Euronext Paris	37 052	Francja	2 090	1 116	0,13
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 818	Rzeczpospolita Polska	3 862	3 618	0,42
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	SIX Swiss Exchange	8 045	Austria	1 973	723	0,08
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	118 906	Rzeczpospolita Polska	3 301	3 329	0,38
AUMANN AG (DE000A2DAM03)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	8 829	Niemcy	2 279	1 114	0,13
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 113 539	Rzeczpospolita Polska	5 736	4 298	0,50
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 575	Rzeczpospolita Polska	976	869	0,10
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	473 689	Rzeczpospolita Polska	3 682	4 202	0,48
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	221 037	Rzeczpospolita Polska	25 516	24 093	2,78
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	22 883	Austria	4 011	3 527	0,41
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 979	Rzeczpospolita Polska	1 502	2 514	0,29
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 662	Rzeczpospolita Polska	10 045	10 373	1,20
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 152	Rzeczpospolita Polska	2 821	10 069	1,16
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 529	Rzeczpospolita Polska	3 500	2 859	0,33
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 929	Rzeczpospolita Polska	699	561	0,06
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 078	Rzeczpospolita Polska	1 521	4 225	0,49
ENI SPA (IT0003132476)	AR-RR	Borsa Italiana	34 876	Włochy	2 134	2 062	0,24
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 515	Rzeczpospolita Polska	3 337	1 695	0,20
FACEBOOK, INC. (US30303M1027)	AR-RR	NASDAQ	3 337	Stany Zjednoczone	2 052	1 645	0,19
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	309 488	Rzeczpospolita Polska	1 621	1 671	0,19
FAURECIA SA (FR0000121147)	AR-RR	Euronext Paris	8 729	Francja	2 286	1 241	0,14
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	193 702	Rzeczpospolita Polska	2 679	2 693	0,31
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 694	Rzeczpospolita Polska	2 045	1 873	0,22
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 873	Rzeczpospolita Polska	1 291	1 237	0,14
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	AR-RR	Euronext Lisbon	58 537	Portugalia	2 973	2 603	0,30
JUST EAT PLC (GB00BKX5CN86)	AR-RR	London Stock Exchange	36 986	Wielka Brytania	1 506	1 040	0,12
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	51 519	Wielka Brytania	1 196	1 313	0,15
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 378	Luksemburg	2 538	2 564	0,30
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	88 376	Rzeczpospolita Polska	6 520	7 855	0,91
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 578	Rzeczpospolita Polska	5 612	6 045	0,70

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 107 761	Rzeczpospolita Polska	4 778	5 164	0,60
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	136 636	Rzeczpospolita Polska	1 235	1 011	0,12
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	Euronext Paris	28 982	Francja	3 308	2 083	0,24
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 120	Rzeczpospolita Polska	561	588	0,07
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 212	Rzeczpospolita Polska	2 177	1 462	0,17
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	40 469	Węgry	890	1 668	0,19
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	132 274	Czechy	1 693	1 604	0,18
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	211 842	Rzeczpospolita Polska	1 055	1 059	0,12
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 167	Rzeczpospolita Polska	1 775	741	0,09
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	726 660	Rzeczpospolita Polska	3 695	3 481	0,40
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	8 598	Węgry	762	1 300	0,15
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	673 712	Rzeczpospolita Polska	6 857	6 737	0,78
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 265	Rzeczpospolita Polska	1 024	722	0,08
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 257	Rzeczpospolita Polska	1 313	1 284	0,15
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	268 846	Luksemburg	4 803	5 592	0,64
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	121 677	Rzeczpospolita Polska	8 673	13 159	1,52
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 130 404	Rzeczpospolita Polska	5 041	7 811	0,90
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	590 671	Rzeczpospolita Polska	16 807	23 314	2,69
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	605 157	Rzeczpospolita Polska	20 198	26 566	3,06
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	139 865	Rzeczpospolita Polska	1 435	1 804	0,21
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 519	Rzeczpospolita Polska	1 398	569	0,07
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 240	Rzeczpospolita Polska	9 198	11 190	1,29
STMICROELECTRONICS N.V. (NL0000226223)	AR-RR	Borsa Italiana	50 823	Holandia	4 089	2 673	0,31
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 574	Rzeczpospolita Polska	2 838	2 358	0,27
VRG S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 547 880	Rzeczpospolita Polska	5 759	6 253	0,72
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 491	Rzeczpospolita Polska	2 689	4 039	0,47
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	257 506	Rzeczpospolita Polska	4 319	4 082	0,47
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	175 639	Rzeczpospolita Polska	1 302	1 317	0,15
Suma			**12 943 382**		**241 282**	**263 464**	**30,40**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**4 289**		**2 797**	**2 210**	**0,26**
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED ADR (US01609W1027)	AR-RR	New York Stock Exchange	4 289	Chiny	2 797	2 210	0,26
Suma			**4 289**		**2 797**	**2 210**	**0,26**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym										**10**	**4 302**	**4 258**	**0,49**
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357)	IAR	Börse Stuttgart	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-24	Stały kupon (0,125%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	430 000,00	10	4 302	4 258	0,49
Suma										**10**	**4 302**	**4 258**	**0,49**

IAR - inny aktywny rynek

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**3 900**	**4 308**	**4 081**	**0,47**
Obligacje								**3 900**	**4 308**	**4 081**	**0,47**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**3 900**	**4 308**	**4 081**	**0,47**
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	3 800	4 204	3 978	0,46
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	100	104	103	0,01
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**418 580**	**519 425**	**540 670**	**62,38**
Obligacje								**418 580**	**519 425**	**540 670**	**62,38**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**27 300**	**102 397**	**107 019**	**12,35**
POLAND 3 1/4 04/06/26 (US731011AU68)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-04-06	Stały kupon (3,25%)	3 759,70	7 600	26 114	28 456	3,28
POLAND 5 03/23/22 (US857524AB80)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-03-23	Stały kupon (5,00%)	3 759,70	7 000	27 095	28 162	3,25
POLAND 5 1/8 04/21/21 (US857524AA08)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-21	Stały kupon (5,125%)	3 759,70	1 700	6 245	6 738	0,78
REPHUN 6 1/4 01/29/20 (US445545AD87)	AR-RR	Borsa Italiana	Węgry	Węgry	2020-01-29	Stały kupon (6,25%)	3 759,70	11 000	42 943	43 663	5,04
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**391 280**	**417 028**	**433 651**	**50,03**
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	27 700	26 956	29 413	3,39
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	70 000	66 794	70 188	8,10
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	19 500	17 896	19 396	2,24
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	250	239	270	0,03
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	410	404	460	0,05
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	800	875	874	0,10
ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Orbis S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-26	Zmienny kupon (2,76%)	1 000,00	2 500	2 500	2 521	0,29
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 759,70	4 900	18 874	18 922	2,18
PS0123 (PL0000110151)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	78 600	77 573	81 995	9,46
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	800	792	819	0,09
PS0424 (PL0000111191)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-04-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	46 500	47 479	47 831	5,52
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	200	195	202	0,02
ROMANI 6 3/4 02/07/22 (US77586TAA43)	IAR	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2022-02-07	Stały kupon (6,75%)	7 519,40	3 000	23 663	24 866	2,87
WS0428 (PL0000107611)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Stały kupon (2,75%)	1 000,00	50 000	48 647	50 642	5,84
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	120	135	138	0,02
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	500	499	507	0,06

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	70 500	69 029	69 985	8,08
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	15 000	14 478	14 622	1,69
Suma								**422 480**	**523 733**	**544 751**	**62,85**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**3**	**-**	**340**	**0,04**
Nienotowane na rynku aktywnym						**3**	**-**	**340**	**0,04**
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-01-16	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 980 400,00 EUR	1	-	(1)	-
FORWARD, WALUTA USD, 2019-01-23	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 39 132 400,00 USD	1	-	355	0,04
FORWARD, WALUTA USD, 2019-01-23	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 470 000,00 USD	1	-	(14)	-
Suma						**3**	**-**	**340**	**0,04**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**83 782**	**3 500**	**3 396**	**0,39**
MULTI UNITS FRANCE SICAV SUB-FUND LYXOR MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF ACC EUR (FR0010429068)	AR-RR	Euronext Paris	Multi Units France Sicav Sub-fund Lyxor Msci Emerging Markets Ucits ETF	Francja	83 782	3 500	3 396	0,39
Suma					**83 782**	**3 500**	**3 396**	**0,39**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**46 494**	**5,36**
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	23 314	2,69
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357)	4 258	0,49
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	18 922	2,18
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**57 810**	**6,66**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	7 151	0,82
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	24 093	2,78
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	26 566	3,06

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy *	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0727 (PL0000109427)	2 487	0,29
obligacje PS0123 (PL0000110151)	36 094	4,16
obligacje PS0424 (PL0000111191)	12 343	1,42
obligacje WS0428 (PL0000107611)	20 257	2,34
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	35 737	4,12
FORWARD, WALUTA USD, 2019-01-23	355	0,04

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**866 686**	**1 077 179**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 322	4 258
2. Należności	40 816	1 385
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 114	21 051
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	818 079	1 048 505
- dłużne papiery wartościowe	544 751	680 214
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	355	1 980
II. Zobowiązania	**7 762**	**5 448**
III. Aktywa netto (I-II)	**858 924**	**1 071 731**
IV. Kapitał Subfunduszu	**(28 479)**	**154 015**
1. Kapitał wpłacony	14 016 541	13 938 209
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(14 045 020)	(13 784 194)
V. Dochody zatrzymane	**851 258**	**853 030**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	210 937	205 156
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	640 321	647 874
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**36 145**	**64 686**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**858 924**	**1 071 731**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	9 813 169,561	10 822 757,987
S	12 078 905,478	15 806 263,771
T	3 726 190,983	4 319 936,760
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	31,58	32,68
S	34,12	35,14
T	36,74	37,65

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

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w (zł))

	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Przychody z lokat	**30 425**	**24 944**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 877	6 446
2. Przychody odsetkowe	20 921	18 498
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	625	-
4. Pozostałe	2	0
II. Koszty Subfunduszu	**24 644**	**22 856**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	24 167	22 200
2. Opłaty dla Depozytariusza	136	142
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0
4. Koszty odsetkowe	259	136
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	263
6. Pozostałe	81	115
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**24 644**	**22 856**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**5 781**	**2 088**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(36 094)**	**70 348**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(7 553)	48 434
- z tytułu różnic kursowych	(2 042)	(1 039)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(28 541)	21 914
- z tytułu różnic kursowych	11 440	(7 077)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(30 313)**	**72 436**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	(1,10)	2,73
S	(1,02)	3,09
T	(0,91)	3,49

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na jednostki uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 071 731	678 545
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(30 313)	72 436
a) przychody z lokat netto	5 781	2 088
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(7 553)	48 434
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(28 541)	21 914
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(30 313)	72 436
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
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), w tym:	(182 494)	320 750
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	78 332	425 788
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	260 826	105 038
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(212 807)	393 186
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	858 924	1 071 731
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	968 896	884 713
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 008 005,181	8 096 624,113
S	1 587 524,497	9 055 110,760
T	663 594,998	1 893 376,788
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 017 593,607	7 400 425,004
S	5 314 882,790	1 900 762,154
T	1 257 340,775	441 056,740
c) saldo zmian		
A	(1 009 588,426)	696 199,109
S	(3 727 358,293)	7 154 348,606
T	(593 745,777)	1 452 320,048
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	415 254 963,999	413 246 958,818
S	205 529 610,137	203 942 085,640
T	87 580 356,882	86 916 761,884
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	405 441 794,438	402 424 200,831
S	193 450 704,659	188 135 821,869
T	83 854 165,899	82 596 825,124
c) saldo zmian		
A	9 813 169,561	10 822 757,987
S	12 078 905,478	15 806 263,771
T	3 726 190,983	4 319 936,760

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa*		
A	9 813 169,561	10 822 757,987
S	12 078 905,478	15 806 263,771
T	3 726 190,983	4 319 936,760
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	32,68	29,96
S	35,14	32,04
T	37,65	34,17
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	31,58	32,68
S	34,12	35,14
T	36,74	37,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(3,37)	9,08
S	(2,90)	9,68
T	(2,42)	10,18
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	30,92	29,92
- data wyceny	2018-11-20	2017-01-02
S	33,38	32,01
- data wyceny	2018-11-20	2017-01-02
T	35,93	34,13
- data wyceny	2018-11-20	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	33,25	32,70
- data wyceny	2018-01-23	2017-12-28
S	35,76	35,16
- data wyceny	2018-01-23	2017-12-28
T	38,33	37,67
- data wyceny	2018-01-23	2017-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	31,57	32,68
S	34,11	35,14
T	36,73	37,65
- data wyceny	2018-12-28	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,54**	**2,58**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,49	2,51
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,02

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.
Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.
* Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351 t. j.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. 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 w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Wyznaczenie rynku aktywnego wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków, tj. wypracowania kryteriów umożliwiających osąd czy dany rynek spełnia definicję rynku aktywnego . Metodologia i założenia wykorzystywane przy wyborze rynku aktywnego ustalane są przez Towarzystwo i podlegają regularnemu przeglądowi.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5) 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, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6) 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, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy dzień wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku 0,04% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2017 roku odpowiednio – 1,82%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	40 730	1 107
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	204
Z tytułu dywidend	86	74
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**40 816**	**1 385**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	4 134	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	15	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	191	1 634
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	496	662
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 926	3 152
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 804	2 248
- zobowiązania publiczno-prawne	276	350
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	820	530
Suma	**7 762**	**5 448**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

31.12.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**2 322**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	104 599	1 401
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	921	921
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**4 258**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 258	4 258
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2018 r. - 31.12.2018 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 615**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	357	60
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	70	40
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	20	86
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	14	67
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	5 337	71
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 312	2 312
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	128	91
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	235	884

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**5 114**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	317	52
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	31	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	35	146
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	6	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3 237	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 071	4 071
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	276	255
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	144	501
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	5 114	-	-	-	-	-	**5 114**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	4 081	52 152	405 141	**461 374**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**5 114**	**-**	**-**	**4 081**	**52 152**	**405 141**	**466 488**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,59**	**-**	**-**	**0,47**	**6,01**	**46,74**	**53,81**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	21 051	-	-	-	-	-	**21 051**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	2 067	509	88 570	445 147	**536 293**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**21 051**	**-**	**2 067**	**509**	**88 570**	**445 147**	**557 344**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,95**	**-**	**0,19**	**0,05**	**8,23**	**41,31**	**51,73**

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

31.12.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	70 492	-	17 143	-	-	-	**87 635**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**70 492**	**-**	**17 143**	**-**	**-**	**-**	**87 635**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**8,14**	**-**	**1,98**	**-**	**-**	**-**	**10,12**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	76 823	-	71 210	-	-	-	**148 033**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**76 823**	**-**	**71 210**	**-**	**-**	**-**	**148 033**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**7,14**	**-**	**6,61**	**-**	**-**	**-**	**13,75**

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 322	0,27	4 258	0,40
Należności, w tym:	40 816	4,71	1 385	0,13
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	40 730	4,70	1 107	0,10
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 114	0,59	21 051	1,95
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	549 009	63,34	684 326	63,53
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	454 779	52,47	588 534	54,64
listy zastawne	4 258	0,49	4 112	0,38
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	89 972	10,38	91 680	8,51
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**597 261**	**68,91**	**711 020**	**66,01**

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**498 442**	**57,51**	**639 413**	**59,36**
Skarb Państwa	454 779	52,47	588 534	54,64
Węgry	43 663	5,04	50 879	4,72

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 401	0,16	0	0,00
Należności	116	0,01	1 180	0,11
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	186 383	21,50	139 104	12,92
dłużne papiery wartościowe	150 807	17,40	89 167	8,28
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**187 900**	**21,67**	**140 284**	**13,03**

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	723	0,08	-	-
CZK	1 604	0,18	8 395	0,78
EUR	16 419	1,90	11 918	1,11
GBP	2 353	0,27	5 702	0,53
HUF	2 968	0,34	7 437	0,69
USD	1 645	0,19	-	-
DKK	-	-	3 399	0,32
TRY	-	-	8 974	0,83
Kwity depozytowe				
USD	2 210	0,26	-	-
Listy zastawne				
EUR	4 258	0,49	4 112	0,38
Dłużne papiery wartościowe				
USD	150 807	17,40	89 167	8,28
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	3 396	0,39	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

Z uwagi na politykę inwestycyjną prowadzoną przez Subfundusz, zakładającą lokowanie przeważającej części aktywów Subfunduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze , w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, Uczestnik winien mieć świadomość istnienia możliwości wypłaty w terminie kilku dni od dnia realizacji zlecenia odkupienia.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

31.12.2018 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-01-16	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1)	4 218	2019-01-16	980 400,00 EUR	2019-01-16	2019-01-16
FORWARD, WALUTA USD, 2019-01-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	355	147 439	2019-01-23	39 132 400,00 USD	2019-01-23	2019-01-23
FORWARD, WALUTA USD, 2019-01-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(14)	1 753	2019-01-23	470 000,00 USD	2019-01-23	2019-01-23

31.12.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	41	4 104	2018-01-17	973 300,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 939	90 267	2018-01-24	25 372 400,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

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

	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**5 114**	**21 051**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	5 114	21 051
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
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 nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**866 686**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 322**
	HUF	104 599	1 401
	PLN	921	921
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**40 816**
	DKK	31	18
	EUR	13	58
	GBP	6	30
	PLN	40 700	40 700
	USD	3	10
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**5 114**
	PLN	5 114	5 114
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**818 079**
	CHF	189	723
	CZK	9 588	1 604
	EUR	5 598	24 073
	GBP	491	2 353
	HUF	221 592	2 968
	PLN	631 696	631 696
	USD	41 137	154 662
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**355**
	PLN	355	355
Zobowiązania	**PLN**		**7 762**
	PLN	7 762	7 762

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 077 179**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**4 258**
	DKK	0	0
	PLN	4 258	4 258
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**1 385**
	DKK	25	14
	EUR	280	1 166
	PLN	205	205
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**21 051**
	PLN	21 051	21 051
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 048 505**
	CZK	51 440	8 395
	DKK	6 067	3 399
	EUR	3 843	16 030
	GBP	1 213	5 702
	HUF	552 978	7 437
	PLN	909 401	909 401
	TRY	9 717	8 974
	USD	25 613	89 167
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 980**
	PLN	1 980	1 980
Zobowiązania	**PLN**		**5 448**
	PLN	5 448	5 448

1.01.2018.r . - 31.12.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	1 514	1 841	-
Kwity depozytowe	-	12	-	-
Listy zastawne	-	129	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	9 777	201	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	8	-	-
Suma	**-**	**11 440**	**2 042**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	1 283	1 674
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	252
Dłużne papiery wartościowe	287	-	-	5 111
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	43	40
Suma	**287**	**-**	**1 326**	**7 077**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,7597	USD
euro	4,3000	EUR
forint (Węgry)	1,3394	100 HUF
frank szwajcarski	3,8166	CHF
funt szterling	4,7895	GBP
korona czeska	0,1673	CZK
korona duńska	0,5759	DKK
lira turecka	0,7108	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018.r . - 31.12.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 739	(26 901)
- dłużne papiery wartościowe	5 426	12 765
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(9 292)	(1 640)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**(7 553)**	**(28 541)**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	44 644	20 142
- dłużne papiery wartościowe	13 270	(1 512)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 790	1 772
- dłużne papiery wartościowe	135	(126)
Suma	**48 434**	**21 914**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. – 31.12.2018 r

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:
(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
(2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	**1.01.2018 r.- 31.12.2018 r.**	**1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.**
Część stała wynagrodzenia	24 167	22 200

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

(2) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,

(3) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim dniu wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego dnia wyceny, w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni dzień wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,9%	2,9%
S	2,4%	2,4%
T	1,9%	1,9%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie obowiązujących w bieżącym okresie sprawozdawczym stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	858 924	1 071 731	678 545
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	31,58	32,68	29,96
S	34,12	35,14	32,04
T	36,74	37,65	34,17

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie dotyczy.

D. 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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Inne

Komentarz Towarzystwa w zakresie ryzyk związanych z Brexitem mogących mieć istotny wpływ na działalność zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych:

Na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Towarzystwo w wyniku przeprowadzonych analiz i działań nie identyfikuje ryzyk operacyjnych związanych z rozliczaniem, przechowywaniem i możliwością wyceny składników lokat posiadanych przez Subfundusz.

Podstawowe ryzyka związane są ze spadkiem wartości znajdujących się w portfelu Subfunduszu składników lokat, których emitentami bądź wystawcami są podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii. W ocenie Towarzystwa udział tego rodzaju składników lokat, wynoszący na dzień 31.12.2018 r. 0,27% aktywów ogółem, nie rodzi znaczącego ryzyka dla Uczestników zważywszy dodatkowo, że wpływ Brexitu na wartość tych aktywów z wysokim prawdopodobieństwem nie sprowadzi się do utraty całej ich wartości i będzie ograniczony.

W momencie wystąpienia przez Wielką Brytanię z Unii Europejskiej (niezależnie od formy), przestanie być ona państwem członkowskim (ale pozostanie w OECD) w związku z tym inwestycje na tym rynku będą, zgodnie z art. 93 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ograniczone do 10% aktywów Subfunduszu do czasu wskazania tego rynku przez Towarzystwo w statucie Funduszu. Na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego w Subfunduszu nie nastąpiłoby naruszenie ww. limitu inwestycyjnego. Niemniej jednak Towarzystwo zamierza wówczas wystąpić do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zezwolenie na zmianę statutu Funduszu w zakresie wskazania dodatkowego rynku.

Należy odnotować, że dnia 5 marca 2019 r. do Sejmu wpłynął Rządowy projekt ustawy o zasadach prowadzenia działalności przez niektóre podmioty rynku finansowego ze Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej oraz Gibraltaru w związku z wystąpieniem z Unii Europejskiej. W stosunku do funduszy inwestycyjnych projekt ustawy przewiduje m.in. wprowadzenie okresów przejściowych, umożliwiających funduszom sprawne i bezpieczne dostosowanie do ustawowych limitów inwestycyjnych, dotyczących lokowania aktywów w dopuszczone do obrotu na rynkach brytyjskich papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na tych rynkach.

Implementacja przepisów MIFID II

Do dnia 16 lipca 2018 r. Towarzystwo mogło pobierać opłatę dystrybucyjną za zbycie jednostek uczestnictwa, opłatę manipulacyjną za odkupienie jednostek uczestnictwa oraz opłatę dodatkową za zamianę albo konwersję. Pobrane opłaty stanowiły przychód Towarzystwa. W dniu 17 lipca 2018 r. weszły w życie zmiany statutów funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., dostosowujące brzmienie statutów do znowelizowanej Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Zmiany przedmiotowych regulacji zostały wprowadzone w związku z wdrożeniem pakietu regulacji prawnych określanych wspólnie jako MIFID II*. W konsekwencji wprowadzonych zmian - od dnia 17 lipca 2018 r. wymienione wyżej opłaty nie stanowią przychodu Towarzystwa. Opłaty te należne są z mocy prawa dystrybutorom, tj. podmiotom zajmującym się dystrybucją jednostek uczestnictwa.

* Pakiet regulacji prawnych MIFID II tworzą Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz szereg rozporządzeń do niej i dyrektyw wykonawczych. MIFID II zwiększa poziom ochrony inwestorów przy jednoczesnym zapewnieniu większej przejrzystości usług oraz powiązanych z nimi kosztów.