

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 Zrównoważony (do dnia 6.09.2018 r. Arka BZ WBK Zrównoważony) subfundusz w Santander Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do dnia 6.09.2018 r. Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym)** za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 807 278 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 820 443 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 30 274 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 21 845 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 sierpnia 2019 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

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

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	9
Rachunek wyniku z operacji	10
Zestawienie zmian w aktywach netto	11
Noty objaśniające	13
Informacja dodatkowa	25

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2019 r.			31 grudnia 2018 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	357 866	449 287	53,67	378 032	451 240	53,08
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	317 644	334 231	39,93	333 573	347 785	40,91
Instrumenty pochodne	–	627	0,08	–	60	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	21 430	23 133	2,76	26 010	26 332	3,10
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	696 940	807 278	96,44	737 615	825 417	97,10

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			20 747 479		357 866	449 287	53,67
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 433	Rzeczpospolita Polska	3 536	3 348	0,40
ACTIVISION BLIZZARD INC. (US00507V1098)	AR-RR	NASDAQ	12 219	Stany Zjednoczone	2 185	2 153	0,26
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	123 972	Rzeczpospolita Polska	1 312	1 017	0,12
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	160 916	Rzeczpospolita Polska	6 598	8 017	0,96
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 022	Rzeczpospolita Polska	4 325	3 216	0,38
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	13 887	Austria	2 010	1 954	0,23
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	113 842	Rzeczpospolita Polska	1 976	2 812	0,34
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 753	Rzeczpospolita Polska	1 551	2 618	0,31
AUMANN AG (DE000A2DAM03)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	22 352	Niemcy	2 561	1 783	0,21
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	920 352	Rzeczpospolita Polska	3 772	4 362	0,52
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82 660	Rzeczpospolita Polska	4 784	4 439	0,53
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	801 247	Rzeczpospolita Polska	7 054	7 500	0,90
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	248 835	Rzeczpospolita Polska	27 768	27 820	3,32
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 976	Rzeczpospolita Polska	2 104	3 789	0,45
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 903	Rzeczpospolita Polska	3 038	3 931	0,47
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 252	Rzeczpospolita Polska	6 999	7 967	0,95
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	113 651	Rzeczpospolita Polska	6 552	24 469	2,92
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 470	Rzeczpospolita Polska	2 169	1 898	0,23
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 971	Rzeczpospolita Polska	632	3 011	0,36
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	244 403	Rzeczpospolita Polska	7 447	7 273	0,87
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 416	Rzeczpospolita Polska	4 150	8 432	1,01
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	740 122	Rzeczpospolita Polska	2 573	2 957	0,35
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 527	Rzeczpospolita Polska	1 900	2 157	0,26
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	211 168	Rzeczpospolita Polska	4 777	4 350	0,52
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 795	Rzeczpospolita Polska	951	1 190	0,14
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	735 864	Rzeczpospolita Polska	3 886	3 863	0,46

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
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	222 668	Rzeczpospolita Polska	2 743	3 273	0,39
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	108 066	Rzeczpospolita Polska	4 629	4 528	0,54
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 144	Rzeczpospolita Polska	5 693	5 457	0,65
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	125 075	Rzeczpospolita Polska	10 204	10 594	1,27
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 685	Rzeczpospolita Polska	3 411	3 976	0,48
IPG PHOTONICS CORPORATION (US44980X1090)	AR-RR	NASDAQ	3 235	Stany Zjednoczone	2 036	1 863	0,22
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 432	Rzeczpospolita Polska	2 747	2 144	0,26
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	104 388	Wielka Brytania	3 169	2 983	0,36
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	109 143	Luksemburg	5 688	5 272	0,63
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 992	Rzeczpospolita Polska	9 663	15 110	1,81
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 200	Rzeczpospolita Polska	2 279	5 527	0,66
LC CORP S.A. (PLCCRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 766 994	Rzeczpospolita Polska	6 245	7 305	0,87
LPP S.A. (PLPP0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 432	Rzeczpospolita Polska	10 927	10 941	1,31
MABION S.A. (PLMBION00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 006	Rzeczpospolita Polska	2 842	3 002	0,36
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	Euronext Paris	23 858	Francja	2 002	2 126	0,25
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 674	Rzeczpospolita Polska	1 477	1 685	0,20
OMV AG (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	8 891	Austria	1 724	1 620	0,19
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	993 908	Rzeczpospolita Polska	5 433	6 644	0,79
PEUGEOT SA (FR0000121501)	AR-RR	Euronext Paris	21 135	Francja	2 075	1 947	0,23
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 255 321	Rzeczpospolita Polska	12 305	12 041	1,44
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 365	Rzeczpospolita Polska	2 832	2 493	0,30
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 632	Luksemburg	1 600	3 222	0,39
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	385 876	Rzeczpospolita Polska	22 681	34 721	4,15
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 525 784	Rzeczpospolita Polska	12 367	13 412	1,60
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	22 817	Austria	2 085	1 882	0,22
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 210 572	Rzeczpospolita Polska	34 107	51 837	6,19
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	803 457	Rzeczpospolita Polska	23 625	35 079	4,19
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 184	Rzeczpospolita Polska	849	75	0,01
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 141	Rzeczpospolita Polska	14 762	20 446	2,44

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
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 781	Rzeczpospolita Polska	780	734	0,09
SMCP S.A. (FR0013214145)	AR-RR	Euronext Paris	35 123	Francja	2 060	2 216	0,26
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 276	Rzeczpospolita Polska	2 351	2 729	0,33
STMICROELECTRONICS N.V. (NL0000226223)	AR-RR	Borsa Italiana	34 726	Holandia	2 194	2 303	0,28
STOCK SPIRITS GROUP PLC (GB00BF5SDZ96)	AR-RR	London Stock Exchange	215 296	Wielka Brytania	2 477	2 247	0,27
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 830 002	Rzeczpospolita Polska	4 790	4 851	0,58
TRIGANO S.A. (FR0005691656)	AR-RR	Euronext Paris	6 727	Francja	2 074	2 294	0,27
VRG S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 146 379	Rzeczpospolita Polska	4 557	4 551	0,54
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 804	Rzeczpospolita Polska	3 226	2 419	0,29
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	97 016	Rzeczpospolita Polska	3 169	6 093	0,73
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	184 266	Rzeczpospolita Polska	1 378	1 319	0,16
Suma			20 747 479		357 866	449 287	53,67

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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:								2 400	2 400	2 423	0,29
Obligacje								2 400	2 400	2 423	0,29
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								2 400	2 400	2 423	0,29
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	2 400	2 400	2 423	0,29
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								253 568	315 244	331 808	39,64
Obligacje								253 568	315 244	331 808	39,64
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								33 350	43 388	45 928	5,48
IZ0823 (PL0000105359)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	Indeksowany kupon (2,75%)	1 213,18	10 000	13 521	14 073	1,68
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Düsseldorf	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 252,00	1 300	5 348	5 818	0,69
ROMANI 6 3/4 02/07/22 (US77586TAA43)	AR-RR	Market Maker Munich	Rumunia	Rumunia	2022-02-07	Stały kupon (6,75%)	7 467,20	550	4 428	4 640	0,55
WZ0126 (PL0000108817)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	21 500	20 091	21 397	2,56
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								220 218	271 856	285 880	34,16
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	IAR	Börse Stuttgart	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 252,00	1 600	6 666	7 159	0,85
AXALTA COATING SYSTEMS DUTCH HOLDING B B.V. AXTA 3 3/4 01/15/25 (XS1492656787)	IAR	Börse Stuttgart	Axalta Coating Systems Dutch Holding b B.V.	Holandia	2025-01-15	Stały kupon (3,75%)	4 252,00	1 000	4 428	4 491	0,54
BELDEN INC. BDC 2 7/8 09/15/25 (XS1684785345)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Belden Inc.	Stany Zjednoczone	2025-09-15	Stały kupon (2,875%)	4 252,00	1 000	4 214	4 424	0,53
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	14 000	14 143	15 316	1,83
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	13 400	12 730	13 940	1,67
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	27 700	25 767	28 711	3,43
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	250	240	271	0,03
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	353	348	400	0,05
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	38 715	39 433	43 097	5,15
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 07/15/22 (XS1088515207)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2022-07-15	Stały kupon (4,75%)	4 252,00	1 500	7 224	7 497	0,90

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
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC F 3.021 03/06/24 (XS1959498160)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ford Motor Credit Company LLC	Stany Zjednoczone	2024-03-06	Stały kupon (3,021%)	4 252,00	500	2 175	2 270	0,27
IQVIA INC. IQV 3 1/4 03/15/25 (XS1533922776)	IAR	Börse Stuttgart	Iqvia Inc.	Stany Zjednoczone	2025-03-15	Stały kupon (3,25%)	4 252,00	1 200	5 155	5 295	0,63
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/07/23 - OR10623 (XS1429673327)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Stały kupon (2,50%)	4 252,00	500	2 265	2 274	0,27
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 252,00	1 000	4 473	4 454	0,53
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 733,60	2 000	7 574	7 926	0,95
PS0123 (PL0000110151)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	68 000	67 322	70 297	8,40
PS0422 (PL0000109492)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-04-25	Stały kupon (2,25%)	1 000,00	12 900	12 398	13 145	1,57
SALINI IMPREGILO SPA IPGIM 1 3/4 10/26/24 (XS1707063589)	AR-ASO	EuroTLX	Salini Impregilo SPA	Włochy	2024-10-26	Stały kupon (1,75%)	4 252,00	1 500	4 722	5 163	0,62
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 4 04/01/23 (XS1383922876)	IAR	Börse Stuttgart	Sappi Papier Holding GmbH	Austria	2023-04-01	Stały kupon (4,00%)	4 252,00	1 000	4 393	4 411	0,53
SERBIA 7 1/4 09/28/21 (XS0680231908)	IAR	Börse Stuttgart	Serbia	Serbia	2021-09-28	Stały kupon (7,25%)	3 733,60	2 000	8 097	8 315	0,99
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC VMED 4 1/2 01/15/25 (XS1169920193)	IAR	Börse Stuttgart	Virgin Media Finance PLC	Wielka Brytania	2025-01-15	Stały kupon (4,50%)	4 252,00	1 000	4 438	4 497	0,54
WS0428 (PL0000107611)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Stały kupon (2,75%)	1 000,00	11 100	11 435	11 503	1,37
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	18 000	22 216	21 024	2,51
Suma								255 968	317 644	334 231	39,93

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						4	-	627	0,08
Nienotowane na rynku aktywnym						4	-	627	0,08
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-10	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 18 739 325,00 EUR	2	-	270	0,03
FORWARD, WALUTA USD, 2019-07-17	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 5 510 900,00 USD	2	-	357	0,05
Suma						4	-	627	0,08

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
Nienotowane na rynku aktywnym					170 651,901	21 430	23 133	2,76
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS EUROPEAN CURRENCIES HIGH YIELD BOND FUND I ACC (LU0073255688)	NNRA	Nie dotyczy	Morgan Stanley Investment Funds Sicav Sub-fund Morgan Stanley Investment Funds European Currencies High Yield Bond Fund	Luksemburg	97 570,393	10 757	11 483	1,37
NORDEA 1 SICAV SUB-FUND EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI EUR (LU0141799097)	NNRA	Nie dotyczy	Nordea 1 Sicav Sub-fund European High Yield Bond Fund	Luksemburg	73 081,508	10 673	11 650	1,39
Suma					170 651,901	21 430	23 133	2,76

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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 POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	41 449	4,95
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	34 721	4,15
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/07/23 - OR10623 (XS1429673327)	2 274	0,27
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	4 454	0,53
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	59 763	7,14
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	51 837	6,19
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	7 926	0,95
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	70 916	8,47
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	8 017	0,96
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	27 820	3,32
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	35 079	4,19

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 DS0726 (PL0000108866)	9 363	1,12
obligacje DS0727 (PL0000109427)	9 017	1,08
obligacje DS1023 (PL0000107264)	8 460	1,01
obligacje PS0123 (PL0000110151)	20 676	2,47
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-10	270	0,03
FORWARD, WALUTA USD, 2019-07-17	357	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))

	30 czerwca 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
I. Aktywa	837 086	850 102
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 806	5 347
2. Należności	17 553	596
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	9 449	18 742
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	783 518	803 597
- dłużne papiery wartościowe	334 231	347 785
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23 760	21 820
II. Zobowiązania	16 643	7 814
III. Aktywa netto (I-II)	820 443	842 288
IV. Kapitał Subfunduszu	(14 495)	37 624
1. Kapitał wpłacony	17 107 170	17 097 759
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(17 121 665)	(17 060 135)
V. Dochody zatrzymane	730 209	722 176
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(107 139)	(103 632)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	837 348	825 808
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	104 729	82 488
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	820 443	842 288
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	12 241 825,931	13 102 705,839
S	10 903 908,851	11 700 297,903
T	2 016 713,552	1 988 880,898
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	31,11	30,07
S	33,57	32,36
T	36,45	35,04

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 - 30 czerwca 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku
I. Przychody z lokat	9 506	26 248	11 310
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 078	13 618	4 577
2. Przychody odsetkowe	5 373	11 758	6 557
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	55	519	175
4. Pozostałe	0	353	1
II. Koszty Subfunduszu	13 013	29 109	15 396
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12 802	28 788	15 180
2. Opłaty dla Depozytariusza	66	140	73
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	6	107	72
5. Pozostałe	139	74	71
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	13 013	29 109	15 396
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(3 507)	(2 861)	(4 086)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	33 781	(60 274)	(62 132)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 540	19 097	12 778
- z tytułu różnic kursowych	566	104	(2 278)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	22 241	(79 371)	(74 910)
- z tytułu różnic kursowych	(1 483)	4 772	8 231
VII. Wynik z operacji (V+VI)	30 274	(63 135)	(66 218)
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	1,05	(2,14)	(2,19)
S	1,21	(2,13)	(2,26)
T	1,40	(2,12)	(2,35)

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 poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	842 288	1 056 203
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	30 274	(63 135)
a) przychody z lokat netto	(3 507)	(2 861)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 540	19 097
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	22 241	(79 371)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	30 274	(63 135)
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:	(52 119)	(150 780)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 411	37 503
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	61 530	188 283
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(21 845)	(213 915)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	820 443	842 288
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	834 945	931 837
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	209 165,049	1 906 583,117
S	151 045,859	769 840,809
T	86 974,767	256 975,446
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 070 044,957	3 567 847,342
S	947 434,911	3 549 415,846
T	59 142,113	456 017,505
c) saldo zmian		
A	(860 879,908)	(1 661 264,225)
S	(796 389,052)	(2 779 575,037)
T	27 832,654	(199 042,059)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	446 734 675,062	446 525 510,013
S	236 314 021,714	236 162 975,855
T	67 428 058,678	67 341 083,911
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	434 492 849,131	433 422 804,174
S	225 410 112,863	224 462 677,952
T	65 411 345,126	65 352 203,013
c) saldo zmian		
A	12 241 825,931	13 102 705,839
S	10 903 908,851	11 700 297,903
T	2 016 713,552	1 988 880,898
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa*		
A	12 241 825,931	13 102 705,839
S	10 903 908,851	11 700 297,903
T	2 016 713,552	1 988 880,898
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	30,07	32,21
S	32,36	34,49
T	35,04	37,16
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	31,11	30,07
S	33,57	32,36
T	36,45	35,04

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,46	(6,64)
S	3,74	(6,18)
T	4,02	(5,71)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,88	29,27
- data wyceny	2019-01-03	2018-10-29
S	32,16	31,48
- data wyceny	2019-01-03	2018-10-29
T	34,83	34,06
- data wyceny	2019-01-03	2018-10-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	31,67	33,19
- data wyceny	2019-04-03	2018-01-23
S	34,13	35,56
- data wyceny	2019-04-03	2018-01-23
T	37,01	38,33
- data wyceny	2019-04-03	2018-01-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	31,12	30,06
S	33,57	32,35
T	36,45	35,03
- data wyceny	2019-06-28	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	3,14	3,12
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,09	3,09
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,02

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu, z wyjątkiem procentowej zmiany wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, zostały policzone w skali całego roku.

* Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy

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

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 2019 roku do 30 czerwca 2019 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 liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa oraz wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa i wyniku z operacji na kategorię jednostek 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 ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują 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 ujmują 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 ujmują się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują 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 ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Warunkiem uznania dywidendy za należną jest fakt jej zatwierdzenia przez uprawniony organ emitenta oraz ustalenia jej kwoty.
- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła. W sytuacji wystąpienia różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, Subfundusz ewidencjonuje należności z tytułu tej różnicy oraz uznanie konta przychodów pozostałych. Jeżeli na moment ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych istnieje niepełność co do możliwości otrzymania przez Subfundusz zwrotu różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (dalej: „Zwrot”), wówczas podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła, a na należność z tytułu potencjalnego Zwrotu tworzy się odpis aktualizujący w pełnej wysokości. Zmniejszenie odpisu aktualizującego z tego tytułu następuje w dniu wpływu środków ze Zwrotu na rachunek Subfunduszu.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 ujmują się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnicę kursową 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 Dzień Wyceny Subfundusz ujmując należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – w dniu zakończenia okresu odsetkowego.

- h) Kontrakty terminowe futures ujmują 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 - kontrakty 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 wchodzi 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, dodatnie odsetki od rachunków bankowych Funduszu oraz od depozytu zabezpieczającego kontrakty terminowe.

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.

- 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 notce 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 uczestnikami 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 bilansowy.

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.

- 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.

- 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 wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych, lub dostępne dane nie spełniają kryteriów jakościowych.

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.

Na potrzebę wyznaczania rynku aktywnego i rynku głównego papier wartościowy jest uznawany jako papier nowej emisji, gdy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej. Dla papieru wartościowego nowej emisji (z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych drugiej transzy tej samej emisji, dla których zasady opisano poniżej) rynki aktywne i główne ustala się w oparciu o powyższe kryteria wyboru dla poszczególnych rynków, w terminie:

- począwszy od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego, lub
- w trakcie miesiąca, w dniu, w którym ukazują się dane rynkowe pozwalające dokonać wyboru rynków. Wybór rynku dokonywany jest w oparciu o dane z tego dnia.

Jeżeli przedmiotem emisji jest kolejna transza obligacji oznaczona innym ISINem, która ma zostać przekształcona w „podstawową obligację” tej emisji, to ze względu na identyczne parametry tych obligacji, do czasu rozpoczęcia notowania jest ona wyceniana po kursie „podstawowej obligacji” z jej rynku głównego. Po rozpoczęciu notowania są dla niej ustalane rynki aktywne zgodnie z opisanymi powyżej zasadami stosowanymi dla papierów wartościowych nowej emisji.

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 z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w ppkt i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar niezrealizowanej straty z wyceny lokat 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 wartość aktywów netto 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 rynku aktywnym, a w przypadku gdy nie są notowane na rynku aktywnym – 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 do 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 30 czerwca 2019 roku 2,84% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, t.j. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2018 roku odpowiednio – 2,57%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2019 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	16 755	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	10
Z tytułu dywidend	692	125
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	106	461
- należności z tytułu odsetek od kontrahenta	106	-
- należności z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	-	461
Suma	17 553	596

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2019 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	13 215	5 276
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	14
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	28	62
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	938	116
Z tytułu rezerw	9	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 453	2 346
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	2 066	2 190
Suma	16 643	7 814

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

30.06.2019 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			2 806
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	483	2 054
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	752	752

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			5 347
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	286	1 228
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	163 207	2 186
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 933	1 933
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	1.01.2019 r. - 30.06.2019 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2019 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 897
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	14	54
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	88	15
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	124	527
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	19	90
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 804	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	993	993
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	52	194

	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			2 850
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	592	99
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	59	34
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	70	301
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	12	57
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	10 379	139
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 384	1 384
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	55	39
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	78	293
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	504	504

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 415
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	963	162
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	118	69
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	14	61
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	18	89
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	15 051	200
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 443	1 443
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	110	90
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	105	393
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	908	908

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2019 r.

Nie dotyczy.

31.12.2018 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.

30.06.2019 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	-	-	-	-	44 202	252 136	296 338
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	44 202	252 136	296 338
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	5,26	30,14	35,40

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	18 742	-	-	-	-	-	18 742
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	20 930	303 092	324 022
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	18 742	-	-	-	20 930	303 092	342 764
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,20	-	-	-	2,46	35,65	40,31

(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).

30.06.2019 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	9 449	-	-	-	-	-	9 449
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 470	-	2 423	-	-	-	37 893
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	44 919	-	2 423	-	-	-	47 342
Procentowy udział w aktywach ogółem	5,37	-	0,29	-	-	-	5,66

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	21 343	-	2 420	-	-	-	23 763
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	21 343	-	2 420	-	-	-	23 763
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,51	-	0,29	-	-	-	2,80

(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 30.06.2019 r. (w tys. zł)	30.06.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 806	0,33	5 347	0,63
Należności, w tym:	17 553	2,10	596	0,07
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	16 755	2,00	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	9 449	1,13	18 742	2,20
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	334 231	39,93	347 785	40,91
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	253 174	30,25	297 705	35,02
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	81 057	9,68	50 080	5,89
Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym	364 039	43,49	372 470	43,81

(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 30.06.2019 r. (w tys. zł)	30.06.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	253 174	30,25	297 705	35,02
Skarb Państwa	253 174	30,25	297 705	35,02

(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 30.06.2019 r. (w tys. zł)	30.06.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 054	0,26	3 414	0,40
Należności	168	0,03	125	0,02
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	106 005	12,64	77 821	9,15
dłużne papiery wartościowe	78 634	9,39	47 660	5,60
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23 133	2,76	21 760	2,56
Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym	131 360	15,69	103 120	12,13
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 054	0,25	1 228	0,14

(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 rozbiu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2019 r. (w tys. zł)	30.06.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	18 125	2,14	15 793	1,86
GBP	5 230	0,63	5 597	0,66
USD	4 016	0,48	-	-
CHF	-	-	1 814	0,21
CZK	-	-	2 385	0,28
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	57 753	6,90	22 528	2,64
USD	20 881	2,49	25 132	2,96
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	23 133	2,76	26 332	3,10

(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.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2018 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

30.06.2019 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, 2019-07-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	268	79 237	2019-07-10	18 564 025,00 EUR	2019-07-10	2019-07-10
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	747	2019-07-10	175 300,00 EUR	2019-07-10	2019-07-10
FORWARD, WALUTA USD, 2019-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	353	20 702	2019-07-17	5 452 600,00 USD	2019-07-17	2019-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2019-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	222	2019-07-17	58 300,00 USD	2019-07-17	2019-07-17

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	(14)	43 763	2019-01-16	10 171 825,00 EUR	2019-01-16	2019-01-16
FORWARD, WALUTA USD, 2019-01-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	60	24 777	2019-01-23	6 576 100,00 USD	2019-01-23	2019-01-23

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

	Wartość na dzień 30.06.2019 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	9 449	18 742
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	9 449	18 742
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

30.06.2019 r.

Nie dotyczy.

31.12.2018 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2019 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		837 086
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 806
	EUR	483	2 054
	PLN	752	752
Należności	PLN		17 553
	DKK	26	15
	EUR	36	153
	PLN	17 385	17 385
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		9 449
	PLN	9 449	9 449
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		783 518
	EUR	17 845	75 878
	GBP	1 105	5 230
	PLN	677 513	677 513
	USD	6 668	24 897
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		23 760
	EUR	5 440	23 133
	PLN	627	627
Zobowiązania	PLN		16 643
	EUR	483	2 054
	PLN	14 589	14 589

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		850 102
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		5 347
	EUR	286	1 228
	HUF	163 207	2 186
	PLN	1 933	1 933
	TRY	0	0
Należności	PLN		596
	CZK	0	0
	DKK	26	15
	EUR	24	102
	PLN	471	471
	USD	2	8
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		18 742
	PLN	18 742	18 742
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		803 597
	CHF	475	1 814
	CZK	14 256	2 385
	EUR	9 975	42 893
	GBP	1 169	5 597
	PLN	725 776	725 776
	USD	6 685	25 132
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		21 820
	EUR	5 060	21 760
	PLN	60	60
Zobowiązania	PLN		7 814
	EUR	286	1 228
	PLN	6 586	6 586

1.01.2019 r. - 30.06.2019 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	142	-	-	547
Kwity depozytowe	35	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	405	-	-	723
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	16	213
Suma	582	-	16	1 483

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	-	1 288	1 244	-
Dłużne papiery wartościowe	1 462	2 629	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	855	114	-
Suma	1 462	4 772	1 358	-

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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	-	1 880	1 553	-
Dłużne papiery wartościowe	-	5 175	618	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 176	107	-
Suma	-	8 231	2 278	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7336	USD
euro	4,2520	EUR
forint (Węgry)	1,3140	100 HUF
frank szwajcarski	3,8322	CHF
funt szterling	4,7331	GBP
korona czeska	0,1672	CZK
korona duńska	0,5697	DKK
lira turecka	0,6481	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2019 r. - 30.06.2019 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:	11 051	20 287
- dłużne papiery wartościowe	2 385	2 067
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	489	1 954
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	11 540	22 241

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:	23 348	(79 037)
- dłużne papiery wartościowe	5 401	4 098
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(4 251)	(334)
- dłużne papiery wartościowe	(2 151)	1 324
Suma	19 097	(79 371)

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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:	16 388	(73 304)
- dłużne papiery wartościowe	3 025	3 311
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(3 610)	(1 606)
- dłużne papiery wartościowe	(2 151)	1 324
Suma	12 778	(74 910)

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

1.01.2019 r. - 30.06.2019 r.

Nie dotyczy.

1.01.2018 r. - 31.12.2018 r.

Nie dotyczy.

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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)	1.01.2019 r.- 30.06.2019 r.	1.01.2018 r.- 31.12.2018 r.	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.
Część stała wynagrodzenia	12 802	28 788	15 180

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

- (1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- (3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – 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	3,4%	3,4%
S	2,9%	2,9%
T	2,4%	2,4%

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

W dniu 1 stycznia 2019 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 roku w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym (Dz.U. z 2018 r. poz. 2380), zgodnie z którym maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższa niż:

- 1) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procenta) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.;
- 2) 3,0% (trzy procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r.;
- 3) 2,5% (dwa i pięć dziesiątych procenta) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r.;
- 4) 2,0% (dwa procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2022 r.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 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	30.06.2019 r.	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	820 443	842 288	1 056 203	912 118
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	31,11	30,07	32,21	28,84
S	33,57	32,36	34,49	30,73
T	36,45	35,04	37,16	32,94

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 półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu 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 30.06.2019 r. 1,17% aktywów ogółem, nie rodzi znaczącego ryzyka dla Uczestników zważywszy dodatkowo, że wpływ Brexitu na wartość tych aktywów z wysokim prawdopodobieństwem nie spowoduje 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 półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu 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 2 kwietnia 2019 r. została ogłoszona Ustawa z dnia 15 marca 2019 r. o zasadach prowadzenia działalności przez niektóre podmioty rynku finansowego w związku z wystąpieniem Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej bez zawarcia umowy, o której mowa w art. 50 ust. 2 Traktatu o Unii Europejskiej. Ustawa wchodzi w życie z dniem wystąpienia Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej bez zawarcia umowy, o której mowa w art. 50 ust. 2 zdanie drugie Traktatu o Unii Europejskiej. W stosunku do funduszy inwestycyjnych ustawa 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.