Santander
Fundusze Inwestycyjne

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 t.j.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe ***Santander Obligacji Europejskich (do dnia 6.09.2018 r. Arka BZ WBK Obligacji Europejskich) 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 69 217 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 76 641 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 2 547 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 11 914 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

Tel. 61 855 73 22
Fax 61 855 73 21

Infolinia 801 123 801
61 885 19 19

SantanderTFI.pl
tfi@santander.pl

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

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Santander Obligacji Europejskich
(do dnia 6.09.2018 r. Arka BZ WBK Obligacji Europejskich)
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 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 6
Rachunek wyniku z operacji 7
Zestawienie zmian w aktywach netto 8
Noty objaśniające 10
Informacja dodatkowa 21

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	–	–	–	–	–	–
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	5 592	5 557	7,16	10 807	10 917	16,74
Dłużne papiery wartościowe	62 534	63 428	81,73	45 939	46 712	71,62
Instrumenty pochodne	–	232	0,30	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**68 126**	**69 217**	**89,19**	**56 746**	**57 629**	**88,36**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocen-towania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nomi-nalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym										**13**	**5 592**	**5 557**	**7,16**
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357)	IAR	Börse Stuttgart	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-24	Stały kupon (0,125%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	425 200,00	13	5 592	5 557	7,16
Suma										**13**	**5 592**	**5 557**	**7,16**

IAR - inny aktywny rynek

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**3 850**	**17 197**	**17 055**	**21,97**
Obligacje								**3 850**	**17 197**	**17 055**	**21,97**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**3 500**	**15 758**	**15 546**	**20,03**
POLAND 4 1/5 04/15/20 (XS0210314299)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	Stały kupon (4,20%)	4 252,00	3 500	15 758	15 546	20,03
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**350**	**1 439**	**1 509**	**1,94**
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 252,00	350	1 439	1 509	1,94
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**8 171**	**45 337**	**46 373**	**59,76**
Obligacje								**8 171**	**45 337**	**46 373**	**59,76**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**305**	**3 513**	**3 580**	**4,61**
BANKIA S.A. BKIASM 3 3/8 03/15/27 (ES0213307046)	AR-RR	Bolsas y Mercados Espanoles Renta Fija Sistema Electronico de Negociacion de Deuda	Bankia S.A.	Hiszpania	2027-03-15	Zmienny kupon (3,375%)	425 200,00	3	1 344	1 355	1,75
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC MERLLN 2 3/4 03/15/22 (XS1204272709)	AR-RR	Börse München	Merlin Entertainments PLC	Wielka Brytania	2022-03-15	Stały kupon (2,75%)	4 252,00	200	900	900	1,16
POLAND 0 7/8 05/10/27 (XS1209947271)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-05-10	Stały kupon (0,875%)	4 252,00	100	428	453	0,58
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW 3 3/8 PERP (XS1799938995)*	AR-RR	Börsen Hamburg und Hannover	Volkswagen International Finance N.V.	Holandia	-	Zmienny kupon (3,375%)	425 200,00	2	841	872	1,12
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**7 866**	**41 824**	**42 793**	**55,15**
ACCOR SA ACFP 4 3/8 PERP (FR0013399177)*	IAR	Börse Stuttgart	Accor SA	Francja	-	Zmienny kupon (4,375%)	425 200,00	4	1 812	1 873	2,41
BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A. BCPPL 4 1/2 12/07/27 (PTBCPWOM0034)	IAR	Börse Stuttgart	Banco Comercial Portugues S.A.	Portugalia	2027-12-07	Zmienny kupon (4,50%)	425 200,00	1	436	441	0,57
BANCO DE SABADELL S.A. SABSM 5 5/8 05/06/26 (XS1405136364)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Banco De Sabadell S.A.	Hiszpania	2026-05-06	Stały kupon (5,625%)	425 200,00	3	1 409	1 455	1,88
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO BGOSK 1 3/4 05/06/26 (XS1403619411)	IAR	Börse Stuttgart	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2026-05-06	Stały kupon (1,75%)	4 252,00	750	3 355	3 445	4,44
CAIXABANK, S.A. CABKSM 3 1/2 02/15/27 (XS1565131213)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Caixabank, S.A.	Hiszpania	2027-02-15	Zmienny kupon (3,50%)	425 200,00	4	1 818	1 829	2,36
CESKE DRAHY CESDRA 1 1/2 05/23/26 (XS1991190361)	IAR	Börse Berlin	Ceske Drahy, A.S.	Czechy	2026-05-23	Stały kupon (1,50%)	4 252,00	300	1 270	1 312	1,69
COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	IAR	Börse Stuttgart	Commerzbank Ag	Niemcy	2026-03-23	Stały kupon (4,00%)	4 252,00	200	910	981	1,26
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	250	1 087	1 135	1,46
INDON 2 5/8 06/14/23 (XS1432493879)	IAR	Börse Stuttgart	Indonezja	Indonezja	2023-06-14	Stały kupon (2,625%)	4 252,00	700	3 071	3 225	4,16
INEOS FINANCE PLC INEGRP 2 1/8 11/15/25 (XS1577947440)	AR-ASO	ExtraMOT	Ineos Finance PLC	Wielka Brytania	2025-11-15	Stały kupon (2,125%)	4 252,00	300	1 255	1 271	1,64
MACEDO 3.975 07/24/21 (XS1087984164)	IAR	Börse Stuttgart	Macedonia	Macedonia	2021-07-24	Stały kupon (3,975%)	4 252,00	200	864	929	1,20
MBANK S.A. BREPW 1.058 09/05/22 (XS1876097715)	IAR	Börse Stuttgart	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-05	Stały kupon (1,058%)	4 252,00	500	2 144	2 172	2,80
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/15/24 (XS1577731604)	IAR	Börse Stuttgart	Nokia OYJ	Finlandia	2024-03-15	Stały kupon (2,00%)	4 252,00	300	1 269	1 347	1,74
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	700	2 895	3 118	4,02
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Stały kupon (5,125%)	4 252,00	250	1 186	1 131	1,46
POLAND 0 1/2 12/20/21 (XS1536786939)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-12-20	Stały kupon (0,50%)	4 252,00	1 000	4 421	4 338	5,59

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
POLAND 3 3/4 01/19/23 (XS0794399674)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-19	Stały kupon (3,75%)	4 252,00	100	495	492	0,63
POLAND 3 3/8 07/09/24 (XS0841073793)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-07-09	Stały kupon (3,375%)	4 252,00	100	514	513	0,66
POLAND 4 03/23/21 (XS0543882095)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-03-23	Stały kupon (4,00%)	4 252,00	1 100	5 121	5 078	6,54
ROMANI 2 3/8 04/19/27 (XS1599193403)	IAR	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2027-04-19	Stały kupon (2,375%)	4 252,00	500	2 108	2 315	2,98
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	150	592	516	0,67
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 3 1/8 04/15/26 (XS1961852750)	IAR	Börse Stuttgart	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2026-04-15	Stały kupon (3,125%)	4 252,00	200	872	880	1,13
SOLVAY SA SOLBBB 4 1/4 PERP (BE6309987400)*	IAR	Börse Stuttgart	Solvay SA	Belgia	-	Zmienny kupon (4,25%)	425 200,00	4	1 861	1 885	2,43
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. TPEPW 2 3/8 07/05/27 (XS1577960203)	IAR	Börse Stuttgart	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-05	Stały kupon (2,375%)	4 252,00	250	1 059	1 112	1,43
Suma								**12 021**	**62 534**	**63 428**	**81,73**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

* brak informacji o dacie wykupu wynika z własności obligacji wieczystej

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						**2**	**-**	**232**	**0,30**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**232**	**0,30**
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-10	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 16 082 200,00 EUR	2	-	232	0,30
Suma						**2**	**-**	**232**	**0,30**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	750	3 355	3 445	4,44

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 COMMERZBANK AG:	**3 153**	**4,06**
- obligacje COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	981	1,26
- obligacje MBANK S.A. BREPW 1.058 09/05/22 (XS1876097715)	2 172	2,80

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 CESKE DRAHY CESDRA 1 1/2 05/23/26 (XS1991190361)	1 312	1,69
obligacje VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW 3 3/8 PERP (XS1799938995)	872	1,12
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-10	232	0,30

* 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	**77 608**	**65 224**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 644	517
2. Należności	126	7
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 621	7 071
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	68 985	52 247
- dłużne papiery wartościowe	63 428	46 712
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	232	5 382
II. Zobowiązania	**967**	**497**
III. Aktywa netto (I-II)	**76 641**	**64 727**
IV. Kapitał Subfunduszu	**54 063**	**44 696**
1. Kapitał wpłacony	611 610	597 981
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(557 547)	(553 285)
V. Dochody zatrzymane	**22 167**	**20 296**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	28 730	28 571
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(6 563)	(8 275)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**411**	**(265)**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**76 641**	**64 727**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	245 826,385	233 191,337
S	430 366,614	366 991,398
T	221 854,228	188 005,549
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	83,05	80,02
S	85,45	82,29
T	87,68	84,40

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	**707**	**1 730**	**1 109**
1. Przychody odsetkowe	707	1 496	792
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	234	317
II. Koszty Subfunduszu	**548**	**1 110**	**578**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	499	1 072	558
2. Opłaty dla Depozytariusza	19	36	19
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	3	2	1
5. Ujemne saldo różnic kursowych	27	-	-
6. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**548**	**1 110**	**578**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**159**	**620**	**531**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**2 388**	**(192)**	**(331)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 712	(797)	(1 040)
- z tytułu różnic kursowych	286	(259)	(468)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	676	605	709
- z tytułu różnic kursowych	(851)	2 186	3 233
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**2 547**	**428**	**200**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	3,03	0,40	0,17
S	3,16	0,50	0,22
T	3,28	0,59	0,26

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	64 727	82 466
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 547	428
a) przychody z lokat netto	159	620
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 712	(797)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	676	605
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 547	428
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:	9 367	(18 167)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 629	6 679
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	4 262	24 846
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	11 914	(17 739)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	76 641	64 727
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	67 042	71 171
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	30 378,716	25 246,526
S	100 484,471	64 553,937
T	33 865,413	28 350,776
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	17 743,668	84 677,605
S	37 109,255	155 715,966
T	16,734	99 212,663
c) saldo zmian		
A	12 635,048	(59 431,079)
S	63 375,216	(91 162,029)
T	33 848,679	(70 861,887)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 592 163,688	3 561 784,972
S	5 364 213,913	5 263 729,442
T	2 090 681,044	2 056 815,631
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 346 337,303	3 328 593,635
S	4 933 847,299	4 896 738,044
T	1 868 826,816	1 868 810,082
c) saldo zmian		
A	245 826,385	233 191,337
S	430 366,614	366 991,398
T	221 854,228	188 005,549
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa*		
A	245 826,385	233 191,337
S	430 366,614	366 991,398
T	221 854,228	188 005,549
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	80,02	79,62
S	82,29	81,79
T	84,40	83,81
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	83,05	80,02

S	85,45	82,29
T	87,68	84,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,79	0,50
S	3,84	0,61
T	3,89	0,70
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	79,98	79,41
- data wyceny	2019-01-04	2018-02-13
- data wyceny	-	2018-02-14
- data wyceny	-	2018-02-15
- data wyceny	-	2018-06-08
S	82,25	81,58
- data wyceny	2019-01-04	2018-02-14
T	84,36	83,61
- data wyceny	2019-01-04	2018-02-13
- data wyceny	-	2018-02-14
- data wyceny	-	2018-02-15
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	83,05	80,20
- data wyceny	2019-06-30	2018-09-18
- data wyceny	-	2018-09-21
S	85,45	82,46
- data wyceny	2019-06-30	2018-09-21
T	87,68	84,55
- data wyceny	2019-06-28	2018-09-21
- data wyceny	2019-06-30	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	83,04	80,02
S	85,44	82,28
T	87,68	84,39
- data wyceny	2019-06-28	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,65**	**1,56**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,50	1,51
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,06	0,05

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 ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

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

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

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

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

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

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

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

c) Należna dywidenda

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Zobowiązania i należności Subunduszu 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 ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - 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 wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta, 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 nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień 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 za 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 od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

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

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

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

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2019 roku 0,3% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2018 roku odpowiednio – 8,25%).

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 instrumentów pochodnych	-	7
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	51	-
Z tytułu odsetek	0	-
Pozostałe należności	75	-
Suma	**126**	**7**

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 instrumentów pochodnych	4	19
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	461	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	44	17
Z tytułu rezerw	3	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	455	460
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	90	83
- z tyt. depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	360	360
Suma	**967**	**497**

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			**1 644**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 644	1 644

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			**517**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	517	517

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			**1 728**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	68	289
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 439	1 439

	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			**1 673**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	66	284
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 389	1 389

	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			**2 195**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	123	536
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 659	1 659

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	-	-	-	17 055	19 920	23 755	**60 730**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**17 055**	**19 920**	**23 755**	**60 730**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**21,97**	**25,67**	**30,61**	**78,25**

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	437	-	4 605	1 524	13 834	29 335	**49 735**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**437**	**-**	**4 605**	**1 524**	**13 834**	**29 335**	**49 735**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,67**	**-**	**7,06**	**2,34**	**21,21**	**44,98**	**76,26**

(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	6 621	-	-	-	-	-	**6 621**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	3 184	5 071	**8 255**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**6 621**	**-**	**-**	**-**	**3 184**	**5 071**	**14 876**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**8,53**	**-**	**-**	**-**	**4,11**	**6,53**	**19,17**

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	7 071	-	-	-	-	-	**7 071**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	692	1 820	**2 512**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	5 382	-	-	-	**5 382**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**7 071**	**-**	**5 382**	**-**	**692**	**1 820**	**14 965**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**10,84**	**-**	**8,25**	**-**	**1,06**	**2,79**	**22,94**

(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	1 644	2,12	517	0,79
Należności	126	0,16	7	0,01
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 621	8,53	7 071	10,84
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	68 985	88,89	52 247	80,11
- dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	26 420	34,03	12 601	19,32
- listy zastawne	5 557	7,16	5 535	8,49
- inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	37 008	47,70	34 111	52,30
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	5 382	8,25
listy zastawne	-	-	5 382	8,25
Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym	**77 376**	**99,70**	**65 224**	**100,00**

(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
Listy zastawne, w tym:	**5 557**	**7,16**	**10 917**	**16,74**
PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	5 557	7,16	5 535	8,49
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	-	-	5 382	8,25
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**26 420**	**34,03**	**20 278**	**31,09**
SKARB PAŃSTWA	26 420	34,03	12 601	19,32
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	3 445	4,44	3 325	5,10
RUMUNIA	2 315	2,98	4 352	6,67

(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
Należności	75	0,10	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	68 985	88,89	52 247	80,11
- dłużne papiery wartościowe	63 428	81,73	46 712	71,62
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	5 382	8,25
Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym	**69 060**	**88,99**	**57 629**	**88,36**

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

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

	Wartość na dzień 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
Listy zastawne				
EUR	5 557	7,16	10 917	16,74
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	63 428	81,73	46 712	71,62

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 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	232	68 474	2019-07-10	16 042 400,00 EUR	2019-07-10	2019-07-10
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	170	2019-07-10	39 800,00 EUR	2019-07-10	2019-07-10

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	(19)	57 042	2019-01-16	13 258 200,00 EUR	2019-01-16	2019-01-16

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:	**6 621**	**7 071**
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	6 621	7 071
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**		**77 608**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 644**
	PLN	1 644	1 644
Należności	**PLN**		**126**
	EUR	18	75
	PLN	51	51
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**6 621**
	PLN	6 621	6 621
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**68 985**
	EUR	16 224	68 985
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**232**
	PLN	232	232
Zobowiązania	**PLN**		**967**
	PLN	967	967

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**		**65 224**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**517**
	PLN	517	517
Należności	**PLN**		**7**
	PLN	7	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**7 071**
	PLN	7 071	7 071
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**52 247**
	EUR	12 150	52 247
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**5 382**
	EUR	1 252	5 382
Zobowiązania	**PLN**		**497**
	PLN	497	497

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**
Listy zastawne	176	-	-	62
Dłużne papiery wartościowe	110	-	-	789
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Suma	**286**	**-**	**-**	**851**

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**
Listy zastawne	-	196	33	-
Dłużne papiery wartościowe	-	1 990	226	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Suma	**-**	**2 186**	**259**	**-**

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**
Listy zastawne	-	276	33	-
Dłużne papiery wartościowe	-	2 957	435	-
Suma	**-**	**3 233**	**468**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
euro	4,2520	EUR

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:	601	425
- dłużne papiery wartościowe	601	399
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 111	251
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**1 712**	**676**

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:	(611)	1 272
- dłużne papiery wartościowe	(570)	1 042
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(186)	(667)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**(797)**	**605**

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:	(576)	2 634
- dłużne papiery wartościowe	(536)	2 321
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(464)	(1 925)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**(1 040)**	**709**

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	499	1 072	558

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
(1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
(2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,
(3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych 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.

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.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,2%	1,6%
S	1,9%	1,5%
T	1,6%	1,4%

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

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)	76 641	64 727	82 466	116 318
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	83,05	80,02	79,62	82,09
S	85,45	82,29	81,79	84,25
T	87,68	84,40	83,81	86,24

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. 2,80% aktywów ogółem, nie rodzi znaczącego ryzyka dla Uczestników zważywszy dodatkowo, że wpływ Brexitu na wartość tych aktywów z wysokim prawdopodobieństwem nie sprowadzi się do utraty całej ich wartości i będzie ograniczony.

W momencie wystąpienia przez Wielką Brytanię z Unii Europejskiej (niezależnie od formy), przestanie być ona państwem członkowskim (ale pozostanie w OECD) w związku z tym inwestycje na tym rynku będą, zgodnie z art. 93 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ograniczone do 10% aktywów Subfunduszu do czasu wskazania tego rynku przez Towarzystwo w statucie Funduszu. Na dzień podpisania 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.