

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 Korporacyjnych (do dnia 6.09.2018 r. Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych) 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 2 564 214 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 566 234 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 70 700 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 172 927 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 Obligacji Korporacyjnych
(do dnia 6.09.2018 r. Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych)
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	11
Rachunek wyniku z operacji	12
Zestawienie zmian w aktywach netto	13
Noty objaśniające	15
Informacja dodatkowa	27

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	50 000	50 080	1,94	50 000	50 073	2,08
Dłużne papiery wartościowe	2 214 523	2 277 486	88,15	2 055 130	2 098 816	87,23
Instrumenty pochodne	-	11 924	0,46	-	609	0,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	204 641	224 724	8,69	204 641	210 803	8,76
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	2 469 164	2 564 214	99,24	2 309 770	2 360 302	98,10

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym										50 000	50 000	50 080	1,94
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHHNP00458)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,66%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	25 000	25 000	25 041	0,97
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHHNP00482)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-10	Zmienny kupon (2,82%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	25 000	25 000	25 039	0,97
Suma										50 000	50 000	50 080	1,94

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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:									99 698	134 730	135 441	5,26
Obligacje									99 698	134 730	135 441	5,26
Notowane na aktywnym rynku regulowanym									3 800	12 913	11 807	0,46
SOAF 5 1/2 03/09/20 (US836205AN45)	AR-RR	Börse Düsseldorf	Republika Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2020-03-09	Staly kupon (5,50%)	3 733,60	2 800	11 922	10 797	0,42	
WZ0120 (PL0000108601)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	1 000	991	1 010	0,04	
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym									44 256	85 817	87 232	3,38
COMP S.A. SERIA I/2015 - CMP0620 (PLCMP0000058)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Comp S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-30	Zmienny kupon (4,09%)	700,00	4 500	3 151	2 977	0,12	
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	IAR	Börse Stuttgart	Energa Finance AB	Szwecja	2020-03-19	Staly kupon (3,25%)	4 252,00	5 600	23 620	24 581	0,95	
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (4,89%)	1 000,00	2 956	2 956	2 531	0,10	
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFI030620 - IPP0620 (PLIPFI000033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,04%)	1 000,00	11 700	11 700	11 050	0,43	
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	11 500	11 500	11 613	0,45	
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Staly kupon (1,375%)	4 252,00	8 000	32 890	34 480	1,33	
Nienotowane na rynku aktywnym									51 642	36 000	36 402	1,42
ATAL S.A. SERIA AF - ATL1019 (PLATAL000103)	NNRA	Nie dotyczy	Atal S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-02	Zmienny kupon (3,49%)	1 000,00	3 200	3 200	3 227	0,13	
ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,64%)	100 000,00	145	14 500	14 696	0,57	
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,54%)	100 000,00	97	9 700	9 732	0,38	
PGO S.A. SERIA A1 - PGO0819 (PLPGO0000022)	NNRA	Nie dotyczy	PGO S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-08-09	Zmienny kupon (3,69%)	1 000,00	4 200	4 200	4 260	0,17	
UNIBEP S.A. SERIA D - UNI0719 (PLUNBEP00072)	NNRA	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-07-08	Zmienny kupon (4,29%)	100,00	44 000	4 400	4 487	0,17	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									426 024 267	2 079 793	2 142 045	82,88
Obligacje									426 024 267	2 079 793	2 142 045	82,88
Notowane na aktywnym rynku regulowanym									302 168	397 215	408 514	15,81
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC AALLN 3 1/4 04/03/23 (XS1052677892)	AR-RR	Börse Düsseldorf	Anglo American Capital PLC	Wielka Brytania	2023-04-03	Staly kupon (3,25%)	4 252,00	2 800	12 009	13 209	0,51	
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	12	5 380	5 419	0,21	
CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA CCK 2 5/8 09/30/24 (XS1490137418)	AR-RR	Börse Düsseldorf	Crown European Holdings SA	Francja	2024-09-30	Staly kupon (2,625%)	4 252,00	2 400	10 474	11 064	0,43	

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Santander Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Santander FIO

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
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC MERLLN 2 3/4 03/15/22 (XS1204272709)	AR-RR	Börse München	Merlin Entertainment s PLC	Wielka Brytania	2022-03-15	Staly kupon (2,75%)	4 252,00	2 100	9 308	9 449	0,37
MFB MAGYAR FEJLESZTESI BANK ZRT. MAGYAR 2 3/8 12/08/21 (XS1330975977)	AR-RR	Börse München	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	Węgry	2021-12-08	Staly kupon (2,375%)	4 252,00	1 000	4 256	4 497	0,17
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Düsseldorf	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Staly kupon (2,00%)	4 252,00	6 550	27 449	29 317	1,13
REPHUN 6 3/8 03/29/21 (US445545AE60)	AR-RR	Borsa Italiana	Węgry	Węgry	2021-03-29	Staly kupon (6,375%)	7 467,20	1 450	12 788	11 696	0,45
ROMANI 6 3/4 02/07/22 (US775867AA43)	AR-RR	Market Maker Munich	Rumunia	Rumunia	2022-02-07	Staly kupon (6,75%)	7 467,20	2 000	18 638	16 872	0,65
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	56	23 700	24 420	0,95
WZ0126 (PL0000108817)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	183 800	173 896	182 920	7,08
WZ0524 (PL0000110615)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	80 000	79 574	79 796	3,09
WZ0525 (PL0000111738)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-05-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	20 000	19 743	19 855	0,77
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								425 618 849	1 527 861	1 577 834	61,06
ACCOR SA ACFP 4 3/8 PERP (FR0013399177)*	IAR	Börse Stuttgart	Accor SA	Francja	-	Zmienny kupon (4,375%)	425 200,00	28	12 707	13 112	0,51
ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRTMB00026)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-29	Zmienny kupon (7,59%)	10 000,00	905	9 218	9 859	0,38
ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-08-11	Zmienny kupon (2,98%)	1 000,00	7 000	7 000	7 121	0,28
ALIOR BANK S.A. SERIA K - ALR1025 (PLALIOR00219)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2025-10-20	Zmienny kupon (4,49%)	1 000,00	56 000	56 000	58 718	2,27
ARCTIC PAPER S.A. SERIA A - ATC0821 (PLARTPR00038)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Arctic Paper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-08-31	Zmienny kupon (4,44%)	834,00	6 000	5 004	5 105	0,20
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	Staly kupon (3,75%)	4 252,00	4 100	18 475	18 414	0,71
BALL CORP. BLL 4 3/8 12/15/23 (XS1330978567)	IAR	Börse Stuttgart	Ball Corp.	Stany Zjednoczone	2023-12-15	Staly kupon (4,375%)	4 252,00	850	4 102	4 263	0,17
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	24	10 427	10 575	0,41
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	Staly kupon (5,625%)	425 200,00	27	12 831	13 097	0,51
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R - MIL1227 (PLBIG0000453)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-12-07	Zmienny kupon (4,09%)	500 000,00	118	59 000	61 210	2,37
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-10-29	Zmienny kupon (3,31%)	1 000,00	51 300	51 300	52 451	2,03
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA C - PEO1033 (PLPEKAO00305)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2033-10-14	Zmienny kupon (3,59%)	500 000,00	60	30 000	30 697	1,19
BELDEN INC. BDC 2 7/8 09/15/25 (XS1684785345)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Belden Inc.	Stany Zjednoczone	2025-09-15	Staly kupon (2,875%)	4 252,00	2 300	9 640	10 176	0,39
BNP PARIBAS SA BNP 2 5/8 10/14/27 (XS1120649584)	IAR	Börse Stuttgart	BNP Paribas SA	Francja	2027-10-14	Zmienny kupon (2,625%)	4 252,00	3 800	16 708	17 577	0,68
BPCE SA BPCEGP 2 3/4 11/30/27 (FR0013063385)	IAR	Börse Stuttgart	BPCE SA	Francja	2027-11-30	Zmienny kupon (2,75%)	425 200,00	38	16 760	17 665	0,68
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	37	16 369	16 916	0,65
CESKE DRAHY CESDRA 1 1/2 05/23/26 (XS1991190361)	IAR	Börse Berlin	Ceske Drahy, A.S.	Czechy	2026-05-23	Staly kupon (1,50%)	4 252,00	1 200	5 080	5 248	0,20
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE S.A. CNHI 2 7/8 05/17/23 (XS1412424662)	AR-ASO	EuroTLX	CNH Industrial Finance Europe S.A.	Luksemburg	2023-05-17	Staly kupon (2,875%)	4 252,00	1 700	7 575	7 925	0,31

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Santander Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Santander FIO

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
COMMERZBANK AG CMBZ 4 03/23/26 (DE000C240LD5)	IAR	Börse Stuttgart	Commerzbank AG	Niemcy	2026-03-23	Staly kupon (4,00%)	4 252,00	4 100	18 838	20 104	0,78
CROATI 3 7/8 05/30/22 (XS1028953989)	AR-ASO	EuroTLX	Chorwacja	Chorwacja	2022-05-30	Staly kupon (3,875%)	4 252,00	2 800	13 173	13 288	0,51
CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA CCK 2 7/8 02/01/26 (XS1758723883)	IAR	Börse Stuttgart	Crown European Holdings SA	Francja	2026-02-01	Staly kupon (2,875%)	4 252,00	1 400	6 351	6 497	0,25
DINO POLSKA S.A. SERIA 1/2017 - DNP1020 (PLDINPL00029)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Dino Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-10-13	Zmienny kupon (3,02%)	1 000,00	8 000	8 000	8 116	0,31
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2017 - ECH1121 (PLECHPS00258)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-11-30	Zmienny kupon (4,69%)	10 000,00	1 200	12 000	11 987	0,46
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPL 4.496 04/30/79 (PTEDPKOM0034)	IAR	Börse Berlin	EDP - Energias De Portugal, S.A.	Portugalia	2079-04-30	Zmienny kupon (4,496%)	425 200,00	18	8 166	8 433	0,33
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPL 5 3/8 09/16/75 (PTEDPUOM0024)	IAR	Börse Stuttgart	EDP - Energias De Portugal, S.A.	Portugalia	2075-09-16	Zmienny kupon (5,375%)	425 200,00	16	7 645	7 439	0,29
EDP FINANCE B.V. EDPL 2 04/22/25 (XS1222590488)	IAR	Börse Stuttgart	EDP Finance B.V.	Holandia	2025-04-22	Staly kupon (2,00%)	4 252,00	450	1 772	2 084	0,08
EDP FINANCE B.V. EDPL 2 3/8 03/23/23 (XS1385395121)	AR-ASO	EuroTLX	EDP Finance B.V.	Holandia	2023-03-23	Staly kupon (2,375%)	4 252,00	1 900	8 272	8 872	0,34
EMBRAER NETHERLANDS FINANCE B.V. EMBRBRZ 5.05 06/15/25 (US29082HAA05)	IAR	Börse Stuttgart	Embraer Netherlands Finance B.V.	Holandia	2025-06-15	Staly kupon (5,05%)	3 733,60	3 300	13 168	13 309	0,52
FAURECIA SA EOFP 2 5/8 06/15/25 (XS1785467751)	IAR	Börse Stuttgart	Faurecia SA	Francja	2025-06-15	Staly kupon (2,625%)	4 252,00	1 900	8 154	8 426	0,33
FAURECIA SA EOFP 3 5/8 06/15/23 (XS1384278203)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Faurecia SA	Francja	2023-06-15	Staly kupon (3,625%)	4 252,00	2 650	11 683	11 533	0,45
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 03/22/21 (XS1048568452)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2021-03-22	Staly kupon (4,75%)	4 252,00	500	2 373	2 317	0,09
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	Staly kupon (4,75%)	4 252,00	4 400	20 905	21 991	0,85
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	Staly kupon (3,021%)	4 252,00	2 200	9 569	9 988	0,39
GGB 4 3/8 08/01/22 (GR0114029540)	IAR	MTS Greece	Grecja	Grecja	2022-08-01	Staly kupon (4,375%)	4 252,00	2 600	11 470	12 656	0,49
GRIFOLS, S.A. GRFSM 3.2 05/01/25 (XS1598757760)	IAR	Börse Stuttgart	Grifols, S.A.	Hiszpania	2025-05-01	Staly kupon (3,20%)	4 252,00	4 550	19 809	20 013	0,77
HB REAVIS FINANCE PL 2 SPZ O.O. SERIA B - HBS0122 (PLHBRVS00029)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2022-01-05	Zmienny kupon (5,99%)	1 000,00	10 500	10 500	10 903	0,42
INDON 2 5/8 06/14/23 (XS1432493879)	IAR	Börse Stuttgart	Indonezja	Indonezja	2023-06-14	Staly kupon (2,625%)	4 252,00	3 200	14 012	14 742	0,57
INDON 2.15 07/18/24 (XS1647481206)	IAR	Börse Stuttgart	Indonezja	Indonezja	2024-07-18	Staly kupon (2,15%)	4 252,00	750	3 177	3 456	0,13
INEOS GROUP HOLDINGS S.A. INEGRP 5 3/8 08/01/24 (XS1405769990)	IAR	Börse Stuttgart	Ineos Group Holdings S.A.	Luksemburg	2024-08-01	Staly kupon (5,375%)	4 252,00	3 600	16 054	16 091	0,62
IQVIA INC. IQV 3 1/4 03/15/25 (XS1533922776)	IAR	Börse Stuttgart	IQVIA Inc.	Stany Zjednoczone	2025-03-15	Staly kupon (3,25%)	4 252,00	4 400	18 858	19 415	0,75
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TTMTIN 2.2 01/15/24 (XS1551347393)	AR-ASO	EuroTLX	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2024-01-15	Staly kupon (2,20%)	4 252,00	1 800	7 715	6 682	0,26
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TTMTIN 3 7/8 03/01/23 (XS1195502031)	IAR	Börse Stuttgart	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2023-03-01	Staly kupon (3,875%)	4 733,10	1 500	8 204	6 397	0,25
KRUK S.A. SERIA AE1 - KR10522 (PLKRO000507)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-10	Staly kupon (3,59%)	4 252,00	2 000	8 431	8 596	0,33
LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA E - LKD0621 (PLKMDW00080)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Lokum Deweloper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-06-18	Zmienny kupon (4,89%)	1 000,00	8 500	8 500	8 552	0,33
MACEDO 5 5/8 07/26/23 (XS1452578591)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Macedonia	Macedonia	2023-07-26	Staly kupon (5,625%)	4 252,00	4 550	20 273	23 347	0,90
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA U - MVP1120 (PLMRVPL00164)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Marvipol Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-13	Zmienny kupon (5,09%)	10 000,00	520	5 200	5 232	0,20
MBANK S.A. BREPW 1.058 09/05/22 (XS1876097715)	IAR	Börse Stuttgart	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-05	Staly kupon (1,058%)	4 252,00	3 000	12 861	13 035	0,50

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Santander Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Santander FIO

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
MBANK S.A. SERIA MBK0101030 - MBK1030 (PLBRE0005201)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2030-10-10	Zmienny kupon (3,74%)	500 000,00	56	28 000	28 932	1,12
MEXICO 2 3/4 04/22/23 (XS0916766057)	AR-ASO	EuroTLX	Meksyk	Meksyk	2023-04-22	Staly kupon (2,75%)	4 252,00	800	3 627	3 715	0,14
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. MOLHB 2 5/8 04/28/23 (XS1401114811)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyrt.	Węgry	2023-04-28	Staly kupon (2,625%)	4 252,00	7 700	33 080	35 688	1,38
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/11/26 (XS1960685383)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Nokia OYJ	Finlandia	2026-03-11	Staly kupon (2,00%)	4 252,00	1 800	7 721	8 013	0,31
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/15/24 (XS1577731604)	IAR	Börse Stuttgart	Nokia OYJ	Finlandia	2024-03-15	Staly kupon (2,00%)	4 252,00	3 900	16 428	17 511	0,68
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/07/23 - OR10623 (XS1429673327)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Staly kupon (2,50%)	4 252,00	6 000	27 048	27 284	1,06
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Staly kupon (2,50%)	4 252,00	9 900	40 634	44 099	1,71
OTE PLC HTOGA 2 3/8 07/18/22 (XS1857022609)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	OTE PLC	Wielka Brytania	2022-07-18	Staly kupon (2,375%)	4 252,00	1 500	6 619	6 880	0,27
PETROBRAS GLOBAL FINANCE B.V. PETBRA 6 1/4 03/17/24 (US71647NAM11)	AR-ASO	EuroTLX	Petrobras Global Finance B.V.	Holandia	2024-03-17	Staly kupon (6,25%)	3 733,60	3 000	11 309	12 517	0,48
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 3 3/4 02/21/24 (XS1568874983)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2024-02-21	Staly kupon (3,75%)	4 252,00	4 500	20 082	19 267	0,75
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Staly kupon (5,125%)	4 252,00	2 600	11 599	11 764	0,46
PEUGEOT SA PEUGOT 2 3/8 04/14/23 (FR0013153707)	AR-ASO	EuroTLX	Peugeot SA	Francja	2023-04-14	Staly kupon (2,375%)	4 252,00	2 100	9 670	9 593	0,37
PGB 2 7/8 07/21/26 (PTOTETO0012)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2026-07-21	Staly kupon (2,875%)	0,04	425 000 000	18 214	22 050	0,85
PKO FINANCE AB PKOFP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Staly kupon (4,63%)	3 733,60	12 900	45 320	51 125	1,98
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2028-03-06	Zmienny kupon (3,29%)	500 000,00	80	40 000	40 642	1,57
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-08-28	Zmienny kupon (3,34%)	100 000,00	430	43 000	44 082	1,71
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-29	Zmienny kupon (3,59%)	100 000,00	699	69 979	72 308	2,80
REXEL SA RXLFP 2 3/4 06/15/26 (XS1958300375)	IAR	Börse Berlin	Rexel SA	Francja	2026-06-15	Staly kupon (2,75%)	4 252,00	2 100	9 078	9 296	0,36
ROBYG S.A. SERIA PA - ROB0323 (PLROBYG00255)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Robyg S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-03-29	Zmienny kupon (4,49%)	1 000,00	20 000	20 000	20 229	0,78
SALINI IMPREGILO SPA IPGIM 1 3/4 10/26/24 (XS1707063589)	AR-ASO	EuroTLX	Salini Impregilo SPA	Włochy	2024-10-26	Staly kupon (1,75%)	4 252,00	4 100	16 163	14 113	0,55
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 3 1/8 04/15/26 (XS1961852750)	IAR	Börse Stuttgart	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2026-04-15	Staly kupon (3,125%)	4 252,00	5 100	22 402	22 445	0,87
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 4 04/01/23 (XS1383922876)	IAR	Börse Stuttgart	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2023-04-01	Staly kupon (4,00%)	4 252,00	4 400	19 645	19 408	0,75
SERBIA 7 1/4 09/28/21 (XS0680231908)	IAR	Börse Stuttgart	Serbia	Serbia	2021-09-28	Staly kupon (7,25%)	3 733,60	2 000	8 317	8 315	0,32
SOLVAY SA SOLBBB 4 1/4 PERP (BE6309987400)*	IAR	Börse Stuttgart	Solvay SA	Belgia	-	Zmienny kupon (4,25%)	425 200,00	20	9 303	9 426	0,37
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	Staly kupon (2,375%)	4 252,00	600	2 542	2 668	0,10
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA R - VTG0521 (PLVTGDL00150)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Vantage Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-05-30	Zmienny kupon (5,79%)	1 000,00	6 000	6 000	6 048	0,23
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC VMED 4 1/2 01/15/25 (XS1169920193)	IAR	Börse Stuttgart	Virgin Media Finance PLC	Wielka Brytania	2025-01-15	Staly kupon (4,50%)	4 252,00	3 800	16 615	17 088	0,66
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	100	98	101	0,00
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	83 000	80 728	83 275	3,22
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	203 000	192 545	197 631	7,65
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	1 000	966	1 002	0,04

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Santander Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Santander FIO

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
ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC. ZFNGR 2 3/4 04/27/23 (DE000A14JG6)	IAR	Börse Berlin	ZF North America Capital Inc.	Stany Zjednoczone	2023-04-27	Staly kupon (2,75%)	425 200,00	23	10 456	10 352	0,40
ZIGGO B.V. ZIGGO 3 3/4 01/15/25 (XS1175813655)	IAR	Börse Stuttgart	Ziggo B.V.	Holandia	2025-01-15	Staly kupon (3,75%)	4 252,00	1 150	5 175	5 108	0,20
ZIGGO B.V. ZIGGO 4 1/4 01/15/27 (XS1493836461)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Ziggo B.V.	Holandia	2027-01-15	Staly kupon (4,25%)	4 252,00	1 100	5 023	5 060	0,20
ZIGGO BOND CO B.V. ZIGGO 4 5/8 01/15/25 (XS1170079443)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ziggo Bond Co B.V.	Holandia	2025-01-15	Staly kupon (4,625%)	4 252,00	1 600	7 146	7 169	0,28
Nienotowane na rynku aktywnym								103 250	154 717	155 697	6,02
AB S.A. SERIA AB03 200622 - ABE0622 (PLAB00000050)	NNRA	Nie dotyczy	AB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-20	Zmienny kupon (3,79%)	10 000,00	1 000	10 000	10 057	0,39
ATAL S.A. SERIA AP - AT10421 (PLATAL000137)	NNRA	Nie dotyczy	Atal S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-26	Zmienny kupon (3,69%)	1 000,00	7 500	7 500	7 549	0,29
CAPITAL PARK S.A. SERIA M - CAP1220 (PLCPPR000151)	NNRA	Nie dotyczy	Capital Park S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-12-21	Staly kupon (4,10%)	425,20	18 000	7 555	7 663	0,30
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2017 - ECH0321 (PLECHPS00225)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-31	Zmienny kupon (4,69%)	10 000,00	350	3 500	3 540	0,14
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2019 (PLECHPS00308)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-04-11	Zmienny kupon (6,04%)	10 000,00	900	9 000	9 118	0,35
ENEA S.A. SERIA ENEA0624 (PLENEA000096)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2024-06-26	Zmienny kupon (2,99%)	100 000,00	250	25 000	25 008	0,97
KREDYT INKASO S.A. SERIA F1 (PLKRINK00253)	NNRA	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-04-26	Zmienny kupon (6,69%)	1 000,00	7 030	7 030	7 113	0,28
MCI CAPITAL S.A. SERIA P - MCI0321 (PLMCIMG00251)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-01	Zmienny kupon (5,79%)	1 000,00	8 000	7 888	8 087	0,31
MLP GROUP S.A. SERIA A - MLP0522 (PLMLPGR00033)	NNRA	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-11	Zmienny kupon (3,12%)	4 252,00	1 600	6 744	6 832	0,26
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. SERIA PGE003210529 (PLPGER000077)	NNRA	Nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Rzeczpospolita Polska	2029-05-21	Zmienny kupon (3,19%)	1 000,00	45 000	45 000	45 156	1,75
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. SERIA A (PLPHN0000030)	NNRA	Nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-06-05	Zmienny kupon (4,19%)	1 000,00	7 500	7 500	7 521	0,29
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. SERIA 1/2017 - PCM1220 (PLPRMCM00055)	NNRA	Nie dotyczy	Prime CAR Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-12-21	Zmienny kupon (3,42%)	100 000,00	120	12 000	12 010	0,46
WB ELECTRONICS S.A. SERIA 1/2017 - WBE1120 (PLWBELE00027)	NNRA	Nie dotyczy	WB Electronics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-03	Zmienny kupon (4,57%)	1 000,00	6 000	6 000	6 043	0,23
Suma								426 123 965	2 214 523	2 277 486	88,15

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

* 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						6	-	11 797	0,46
Nienotowane na rynku aktywnym						6	-	11 797	0,46
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-03	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 243 075 510,00 EUR	3	-	8 687	0,34
FORWARD, WALUTA USD, 2019-07-17	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 50 460 100,00 USD	2	-	3 237	0,12
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	LIBOR USD 3M 14 000 000,00 USD	1	-	(127)	-
Suma						6	-	11 797	0,46

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Notowane na aktywnym rynku regulowanym						85 115	38 068	38 033	1,47
ISHARES PLC SUB-FUND ISHARES EURO HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF (IE00B66F4759)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares PLC Sub-fund Ishares Euro High Yield Corporate Bond Ucits ETF	Irlandia	85 115	38 068	38 033	1,47	
Nienotowane na rynku aktywnym						1 180 710,051	166 573	186 691	7,22
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Luksemburg	434 107,22	32 526	41 686	1,61	

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
CANDRIAM BONDS SICAV SUB-FUND CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD I ACC (LU0144746509)	NNRA	Nie dotyczy	Candriam Bonds Sicav Sub-fund Candriam Bonds Euro High Yield	Luksemburg	7 856,993	38 754	42 263	1,64
MFS MERIDIAN FUNDS SICAV SUB-FUND MFS MERIDIAN FUNDS EMERGING MARKETS DEBT FUND A1 USD (LU0125948108)	NNRA	Nie dotyczy	MFS Meridian Funds Sicav Sub-fund MFS Meridian Funds Emerging Markets Debt Fund	Luksemburg	161 236,988	22 360	24 104	0,93
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	321 761,209	35 528	37 870	1,46
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	255 747,641	37 405	40 768	1,58
Suma					1 265 825,051	204 641	224 724	8,69

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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 państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	1 000	4 256	4 497	0,17

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 ACCOR SA:	24 725	0,96
- obligacje ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	11 613	0,45
- obligacje ACCOR SA ACFP 4 3/8 PERP (FR0013399177)	13 112	0,51
Grupa kapitałowa BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.:	71 785	2,78
- obligacje BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A. BCPL 4 1/2 12/07/27 (PTBCPWOM0034)	10 575	0,41
- obligacje BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R - MIL1227 (PLBIG0000453)	61 210	2,37
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	141 468	5,47
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	25 041	0,97
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	25 039	0,97
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	29 317	1,13
- obligacje COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	20 104	0,78
- obligacje MBANK S.A. BREPW 1.058 09/05/22 (XS1876097715)	13 035	0,50
- obligacje MBANK S.A. SERIA MBK0101030 - MBK1030 (PLBRE0005201)	28 932	1,12
Grupa kapitałowa EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A.:	26 828	1,04
- obligacje EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPL 4.496 04/30/79 (PTEDPKOM0034)	8 433	0,33
- obligacje EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPL 5 3/8 09/16/75 (PTEDPUOM0024)	7 439	0,29
- obligacje EDP FINANCE B.V. EDPL 2 04/22/25 (XS1222590488)	2 084	0,08
- obligacje EDP FINANCE B.V. EDPL 2 3/8 03/23/23 (XS1385395121)	8 872	0,34
Grupa kapitałowa PEUGEOT SA:	29 552	1,15
- obligacje FAURECIA SA EOFP 2 5/8 06/15/25 (XS1785467751)	8 426	0,33
- obligacje FAURECIA SA EOFP 3 5/8 06/15/23 (XS1384278203)	11 533	0,45
- obligacje PEUGEOT SA PEUGOT 2 3/8 04/14/23 (FR0013153707)	9 593	0,37
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	147 859	5,72
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	51 125	1,98
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	40 642	1,57
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	44 082	1,71
- obligacje PRIME CAR MANAGEMENT S.A. SERIA 1/2017 - PCM1220 (PLPRMCM000055)	12 010	0,46
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	265 634	10,28
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	34 480	1,33
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRMTB000026)	9 859	0,38
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	7 121	0,28
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA K - ALR1025 (PLALIOR00219)	58 718	2,27
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	52 451	2,03
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA C - PEO1033 (PLPEKAO00305)	30 697	1,19
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	72 308	2,80

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 VODAFONEZIGGO GROUP HOLDING B.V.:	17 337	0,68
- obligacje ZIGGO B.V. ZIGGO 3 3/4 01/15/25 (XS1175813655)	5 108	0,20
- obligacje ZIGGO B.V. ZIGGO 4 1/4 01/15/27 (XS1493836461)	5 060	0,20
- obligacje ZIGGO BOND CO B.V. ZIGGO 4 5/8 01/15/25 (XS1170079443)	7 169	0,28

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)	5 248	0,20
obligacje VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW 3 3/8 PERP (XS1799938995)	4 797	0,19
obligacje WZ0121 (PL0000106068)	101	0,00
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	56 727	2,20
obligacje WZ0525 (PL0000111738)	19 855	0,77
obligacje WZ0528 (PL0000110383)	16 550	0,64
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	1 002	0,04
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-03	8 687	0,34
FORWARD, WALUTA USD, 2019-07-17	3 237	0,13

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

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	2 583 772	2 406 118
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 600	1 902
2. Należności	1 745	42
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 213	43 872
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 123 420	1 980 167
- dłużne papiery wartościowe	2 085 387	1 943 573
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	440 794	380 135
- dłużne papiery wartościowe	192 099	155 243
II. Zobowiązania	17 538	12 811
III. Aktywa netto (I-II)	2 566 234	2 393 307
IV. Kapitał Subfunduszu	2 271 531	2 169 304
1. Kapitał wpłacony	5 884 893	5 549 503
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(3 613 362)	(3 380 199)
V. Dochody zatrzymane	235 205	213 925
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	182 911	170 196
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	52 294	43 729
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	59 498	10 078
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 566 234	2 393 307
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	6 488 727,196	6 679 405,851
S	25 876 824,288	24 961 076,830
T	7 101 517,461	6 260 373,381
Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa		
A	64,53	62,72
S	64,99	63,13
T	65,61	63,67

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	34 731	85 118	46 180
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	659	1 629	849
2. Przychody odsetkowe	33 478	79 979	42 550
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 582	2 557
4. Pozostałe	594	1 928	224
II. Koszty Subfunduszu	22 016	53 497	28 271
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	21 500	53 243	28 141
2. Opłaty dla Depozytariusza	80	184	99
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Koszty odsetkowe	21	69	31
5. Ujemne saldo różnic kursowych	415	-	-
6. Pozostałe	0	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	22 016	53 497	28 271
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	12 715	31 621	17 909
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	57 985	(40 033)	(20 185)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 565	(29 531)	(45 758)
- z tytułu różnic kursowych	3 075	10 596	3 736
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	49 420	(10 502)	25 573
- z tytułu różnic kursowych	(15 348)	45 519	66 574
VII. Wynik z operacji (V+VI)	70 700	(8 412)	(2 276)
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	1,81	(0,27)	(0,08)
S	1,86	(0,21)	(0,05)
T	1,94	(0,08)	0,01

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	2 393 307	3 053 339
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	70 700	(8 412)
a) przychody z lokat netto	12 715	31 621
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 565	(29 531)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	49 420	(10 502)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	70 700	(8 412)
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:	102 227	(651 620)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	335 390	518 244
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	233 163	1 169 864
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	172 927	(660 032)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 566 234	2 393 307
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 434 733	2 993 618
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	763 594,878	2 136 446,127
S	3 584 154,909	6 013 379,856
T	1 701 834,185	2 535 933,102
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	954 273,533	3 538 915,480
S	2 668 407,451	11 141 980,970
T	860 690,105	6 288 166,741
c) saldo zmian		
A	(190 678,655)	(1 402 469,353)
S	915 747,458	(5 128 601,114)
T	841 144,080	(3 752 233,639)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	19 632 256,427	18 868 661,549
S	67 755 637,901	64 171 482,992
T	25 699 931,019	23 998 096,834
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	13 143 529,231	12 189 255,698
S	41 878 813,613	39 210 406,162
T	18 598 413,558	17 737 723,453

c) saldo zmian		
A	6 488 727,196	6 679 405,851
S	25 876 824,288	24 961 076,830
T	7 101 517,461	6 260 373,381
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa*		
A	6 488 727,196	6 679 405,851
S	25 876 824,288	24 961 076,830
T	7 101 517,461	6 260 373,381
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	62,72	62,99
S	63,13	63,34
T	63,67	63,75
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	64,53	62,72
S	64,99	63,13
T	65,61	63,67
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	2,89	(0,43)
S	2,95	(0,33)
T	3,05	(0,13)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	62,62	62,50
- data wyceny	2019-01-04	2018-12-10
S	63,03	62,91
- data wyceny	2019-01-04	2018-12-10
T	63,58	63,44
- data wyceny	2019-01-04	2018-12-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	64,52	63,34
- data wyceny	2019-06-28	2018-04-18
S	64,98	63,71
- data wyceny	2019-06-28	2018-04-18
- data wyceny		2018-08-09
T	65,60	64,20
- data wyceny	2019-06-28	2018-08-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	64,52	62,70
S	64,98	63,12
T	65,60	63,65
- data wyceny	2019-06-28	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,82	1,79
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,78	1,78
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

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 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 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 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 zbytych 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 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 wypłatami 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 rozróżnienia 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 kwadratowa różnica 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 ustalone 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) wierzycelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzycelności, 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:
- 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;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 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 17,06% 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 – 15,80%).

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	-	41
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	680	-
Z tytułu odsetek	1	1
Pozostałe należności, w tym:	1 064	0
- należności od Kontrahentów z tytułu odsetek	1 052	-
- pozostałe należności od Kontrahentów	12	-
Suma	1 745	42

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	127	2 352
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 529	528
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 020	3 418
Z tytułu rezerw	8	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	14 854	6 513
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	3 708	3 730
- zobowiązania od kontrahentów z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	10 774	1 554
Suma	17 538	12 811

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			11 600
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	11 600	11 600

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			1 902
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 902	1 902
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	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			9 285
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	336	1 429
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 631	7 631
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	59	220

	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			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	297	1 277
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 384	7 384
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	335	1 259

	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			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	398	1 736
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 920	10 920
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	500	1 872

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	34 480	-	-	35 378	148 446	660 148	878 452
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	7 663	-	7 663
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	34 480	-	-	35 378	156 109	660 148	886 115
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,33	-	-	1,37	6,03	25,56	34,29

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	43 872	-	-	-	-	-	43 872
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 103	9 693	35 734	34 824	141 319	561 513	793 186
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	7 750	-	7 750
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	53 975	9 693	35 734	34 824	149 069	561 513	844 808
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,24	0,40	1,48	1,45	6,19	23,35	35,11

(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	6 213	-	-	-	-	-	6 213
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	358 633	119 710	597 610	8 433	29 774	92 775	1 206 935
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 487	67 632	162 397	-	-	-	234 516
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	369 333	187 342	760 007	8 433	29 774	92 775	1 447 664
Procentowy udział w aktywach ogółem	14,28	7,26	29,42	0,33	1,15	3,60	56,04

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	452 886	125 886	504 100	-	16 723	50 792	1 150 387
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	59 842	137 724	-	-	-	197 566
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	452 886	185 728	641 824	-	16 723	50 792	1 347 953
Procentowy udział w aktywach ogółem	18,82	7,73	26,67	-	0,69	2,11	56,02

(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	11 600	0,45	1 902	0,08
Należności, w tym:	1 745	0,07	42	0,00
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 213	0,24	43 872	1,82
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 085 387	80,71	1 943 573	80,78
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	565 590	21,89	600 710	24,95
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP	1 519 797	58,82	1 342 863	55,83
instrumenty o charakterze dłużnym				
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	242 179	9,38	205 316	8,53
listy zastawne	50 080	1,94	50 073	2,08
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP	192 099	7,44	155 243	6,45
instrumenty o charakterze dłużnym				
Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym	2 347 124	90,85	2 194 705	91,21

(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:	565 590	21,89	600 710	24,95
Skarb Państwa	565 590	21,89	600 710	24,95

(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	-	-	0	0,00
Należności	1 053	0,04	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 047 467	40,54	897 295	37,29
dłużne papiery wartościowe	1 009 434	39,07	860 701	35,77
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	201 186	7,78	189 020	7,86
dłużne papiery wartościowe	14 495	0,56	14 659	0,61
Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym	1 249 706	48,36	1 086 315	45,15
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	127	0,00	121	0,01

(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
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	892 901	34,56	738 239	30,69
GBP	6 397	0,25	6 185	0,26
USD	124 631	4,82	130 936	5,43

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	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
EUR	158 934	6,15	150 289	6,24
USD	65 790	2,55	60 514	2,52

(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, 2019-07-03	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8 569	1 018 387	2019-07-03	237 480 410,00 EUR	2019-07-03	2019-07-03
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-03	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	80	10 829	2019-07-03	2 528 000,00 EUR	2019-07-03	2019-07-03
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-03	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	38	13 080	2019-07-03	3 067 100,00 EUR	2019-07-03	2019-07-03
FORWARD, WALUTA USD, 2019-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3 236	189 953	2019-07-17	50 031 000,00 USD	2019-07-17	2019-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2019-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	1 603	2019-07-17	429 100,00 USD	2019-07-17	2019-07-17
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(127)	(126)	2019-09-03 *	14 000 000,00 USD	2019-09-03	2019-09-03

* Subfundusz wypłaca co 6 miesięcy świadczenia odsetkowe wyciżone w oparciu o stałą stopę procentową, otrzymuje co 3 miesiące płatności odsetkowe wyciżone w oparciu o zmienną stopę procentową, której bazą jest LIBOR USD 3M. W tabeli wskazano datę najbliższego po dniu bilansowym terminu płatności odsetkowych (dwustronnych).

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, 2019-01-09	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(2 268)	883 943	2019-01-09	206 008 910,00 EUR	2019-01-09	2019-01-09
FORWARD, WALUTA USD, 2019-01-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	458	190 375	2019-01-23	50 528 100,00 USD	2019-01-23	2019-01-23
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	151	151	2019-03-04 *	14 000 000,00 USD	2019-09-03	2019-09-03

* Subfundusz wypłaca co 6 miesięcy świadczenia odsetkowe wyciżone w oparciu o stałą stopę procentową, otrzymuje co 3 miesiące płatności odsetkowe wyciżone w oparciu o zmienną stopę procentową, której bazą jest LIBOR USD 3M. W tabeli wskazano datę najbliższego po dniu bilansowym terminu płatności odsetkowych (dwustronnych).

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:	6 213	43 872
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	6 213	43 872
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		2 583 772
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		11 600
	PLN	11 600	11 600
Należności	PLN		1 745
	EUR	248	1 053
	PLN	693	693
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		6 213
	PLN	6 213	6 213
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 123 420
	EUR	215 531	916 439
	GBP	1 352	6 397
	PLN	1 075 953	1 075 953
	USD	33 381	124 631
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		440 794
	EUR	31 843	135 396
	PLN	239 608	239 608
	USD	17 621	65 790
Zobowiązania	PLN		17 538
	PLN	17 411	17 411
	USD	34	127

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		2 406 118
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 902
	PLN	1 902	1 902
	USD	0	0

Należności	PLN		42
	EUR	0	0
	PLN	42	42
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		43 872
	PLN	43 872	43 872
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 980 167
	EUR	176 785	760 174
	GBP	1 291	6 185
	PLN	1 082 872	1 082 872
	USD	34 826	130 936
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		380 135
	EUR	29 850	128 354
	PLN	191 115	191 115
	USD	16 136	60 666
Zobowiązania	PLN		12 811
	EUR	28	121
	PLN	12 690	12 690

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	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 075	-	-	13 234
Instrumenty pochodne	-	-	-	42
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	2 072
Suma	3 075	-	-	15 348

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	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	10 862	33 188	-	-
Instrumenty pochodne	-	27	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	12 304	266	-
Suma	10 862	45 519	266	-

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	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4 244	51 872	-	-
Instrumenty pochodne	-	49	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	14 653	508	-
Suma	4 244	66 574	508	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7336	USD
euro	4,2520	EUR
funt szterling	4,7331	GBP

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:	1 403	23 481
- dłużne papiery wartościowe	1 403	22 042
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 162	25 939
- dłużne papiery wartościowe	336	(249)
Suma	8 565	49 420

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:	(9 533)	3 778
- dłużne papiery wartościowe	(9 175)	5 093
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(19 998)	(14 280)
- dłużne papiery wartościowe	(1 896)	2 292
Suma	(29 531)	(10 502)

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:	(19 207)	53 936
- dłużne papiery wartościowe	(19 107)	53 239
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(26 551)	(28 363)
- dłużne papiery wartościowe	(1 948)	2 298
Suma	(45 758)	25 573

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	21 500	53 243	28 141

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, według stawek określonych powyżej i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria ju	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,90%*
S	1,90%	1,80%*
T	1,60%	1,60%*

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/11/2016 z dnia 10 listopada 2016 roku od wyceny dokonanej na dzień 25 listopada 2016 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,90% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,80% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

* 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.

Jednocześnie 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)	2 566 234	2 393 307	3 053 339	2 129 671
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	64,53	62,72	62,99	60,58
S	64,99	63,13	63,34	60,86
T	65,61	63,67	63,75	61,13

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. 2,32% 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.