



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZU BPS OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

WYDZIELONEGO W RAMACH

BPS SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU

DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU

I. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz BPS Obligacji Korporacyjnych (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu BPS Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- BPS Dłużny (do dnia 14 stycznia 2019 roku działający pod nazwą BPS Płynnościowy) utworzony 17 września 2013 roku,
- BPS Obligacji Korporacyjnych utworzony 17 września 2013 roku,
- BPS Spokojna Inwestycja (do dnia 14 stycznia 2019 roku działający pod nazwą Subfundusz BPS Depozytowy, do dnia 2 września 2019 roku działający pod nazwą Subfundusz BPS Oszczędnościowy) utworzony 10 lipca 2017,
- BPS Momentum Akcji (do dnia 14 stycznia 2019 roku działający pod nazwą Akcji Polskich) utworzony 10 lipca 2017.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 896.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 17 września 2013 roku na podstawie decyzji KNF wydanej w dniu 26 kwietnia 2013 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 26 września 2013 roku.

Fundusz i Subfundusz zostały utworzone na czas nieokreślony. Subfundusz ma jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 81. Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000303993.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Grant Thornton Polska sp. z o. o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131 Poznań.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz dążyć będzie do osiągnięcia wyniku lepszego niż Benchmark, określony w ust. 3.
3. Benchmark, określony szczegółowo w art. 41 ust. 2 Statutu Funduszu, opiera się o międzybankową stawkę WIBID 6 M, powiększoną o marżę 1%.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w ust. 1.

Specjalizacja Subfunduszu

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych w następujące kategorie lokat:

1. Instrumenty Rynku Pieniężnego,
2. dłużne papiery wartościowe,
3. listy zastawne,
4. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
5. depozyty w bankach krajowych i zagranicznych,

6. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą,
7. akcje nabyte w trybie określonym w Statucie Funduszu,

- pod warunkiem że są zbywalne, z zastrzeżeniem, iż warunek zbywalności nie dotyczy depozytów bankowych oraz jednostek uczestnictwa.

Fundusz będzie dążył do osiągania stabilnych zysków przy jednoczesnej ochronie powierzzonego kapitału. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu lokując Aktywa Subfunduszu głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa oraz jednostki samorządu terytorialnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i NBP, a także korporacyjne i skarbowe Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Udział Instrumentów Rynku Pieniężnego, dłużnych papierów wartościowych oraz depozytów bankowych w wartości Aktywów Subfunduszu nie będzie mniejszy niż 70 % (siedemdziesiąt procent). Udział dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa nie będzie mniejszy niż 50 % (pięćdziesiąt procent) Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz może dokonywać lokat za granicą. Instrumenty Rynku Pieniężnego i papiery wartościowe objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 33% (trzydzieści trzy procent) wartości aktywów Subfunduszu.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018, poz. 1355 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”), rozporządzeń wykonawczych wydanych do Ustawy, a także ograniczenia przyjęte dla Subfunduszu w systemie limitów wewnętrznych funkcjonującym w Towarzystwie. Ograniczenia inwestycyjne przyjęte dla Subfunduszu w systemie limitów wewnętrznych funkcjonującym w Towarzystwie dotyczą ryzyka rynkowego, ryzyka kontrahenta, ryzyka kredytowego, ryzyka koncentracji oraz ryzyka operacyjnego. Ograniczenia te dotyczą w głównej mierze selekcji aktywów i skupiają się na określeniu limitu zaangażowania w papiery wartościowe poszczególnych emitentów, sektorów rynkowych czy osiągnięcia określonej ekspozycji na ryzyko rynkowe dłużnych papierów wartościowych (duration). Przyjmowane limity wewnętrzne są określane dodatkowo do ograniczeń obowiązujących Subfundusz wymienionych w statucie, Ustawie oraz rozporządzeniach wykonawczych wydanych do Ustawy lub na bardziej restrykcyjnym poziomie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2019			31-12-2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	352	355	2,26%	251	253	2,37%
Dłużne papiery wartościowe	14 021	14 038	89,38%	10 710	10 281	96,30%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	398	410	2,61%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	14 771	14 803	94,25%	10 961	10 534	98,67%

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY										-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										350	352	355	2,26%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-02 (PLBPHHP000192)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	14-03- 2021	2,9700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	100	101	102	0,65%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA29 (PLRHNHP00524)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	28-04- 2020	2,9100% (STAŁY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	50	50	51	0,32%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-15 (PLBPHHP00192)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	20-09- 2024	2,5200% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	200	201	202	1,29%
Suma:										350	352	355	2,26%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								1 188	1 824	1 830	11,64%
Obligacje								1 186	1 623	1 629	10,36%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								936	1 373	1 376	8,75%
WB ELECTRONICS S.A., SERIA 1/2017 (PLWBEL00027)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WB ELECTRONICS S.A.	POLSKA	03-11-2020	4,5700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	150	150	151	0,96%

BPS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0220S013A (PL0000500203)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	27-02-2020	2,1900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	100	101	0,64%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA T (PLBIG0000446)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	21-04-2020	2,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	201	201	1,28%
DINO POLSKA S.A., SERIA 1/2017 (PLDINPL00029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	13-10-2020	3,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	150	150	151	0,96%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PH (PLGHLMC00347)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	07-12-2020	5,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	150	150	151	0,96%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00039 (PLSNTND00125)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	09-10-2020	2,5400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	2	201	201	1,28%
ENEA S.A., SERIA ENEA0220 (PLENEA000088)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	10-02-2020	2,6400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	1	101	101	0,64%
KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY, SERIA A (PLKRBSPO0017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY	POLSKA	29-10-2020	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	68	68	68	0,43%
DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDE5120620 (PLDMDVL00053)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	12-06-2020	3,6900% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	15	151	151	0,96%
ORBIS S.A., SERIA ORB A 260620 (PLORBIS00048)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ORBIS S.A.	POLSKA	26-06-2020	2,7600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	101	100	0,64%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								250	250	253	1,61%
PS0420 (PL0000108510)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-04-2020	1,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	250	250	253	1,61%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								2	201	201	1,28%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								2	201	201	1,28%
VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A., EMISJA Z DNIA 09/26/2017 (PLVVGBP00191)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	POLSKA	26-10-2020	2,8200% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	2	201	201	1,28%
O terminie wykupu powyżej 1 roku								16 213	12 197	12 208	77,74%
Obligacje								16 213	12 197	12 208	77,74%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								2 156	1 337	1 359	8,64%

BPS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY, SERIA SBK0923 (PLKRBSP00025)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY	POLSKA	20-09-2023	5,0900% (ZMIENNY KUPON)	100,00	348	35	32	0,20%
BANK POCZTOWY S.A., SERIA P1 (PLBPCZT00080)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	08-06-2026	4,5900% (ZMIENNY KUPON)	100,00	800	83	84	0,53%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., SERIA A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	29-07-2027	3,5900% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	2	202	210	1,34%
ALIOR BANK S.A., SERIA K (PLALIOR00219)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	20-10-2025	4,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	207	206	1,31%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	29-10-2027	3,3100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	406	408	416	2,65%
KRUK S.A., SERIA AE4 (PLKRK0000556)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	POLSKA	27-03-2025	5,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	203	203	1,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PN (PLGHLMC00412)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	05-08-2022	6,0400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	199	208	1,32%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								7 112	7 460	7 412	47,22%
ATAL S.A., AU (PLATAL000145)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	30-09-2021	3,6900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	380	380	383	2,44%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000318)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	04-11-2023	5,9400% (STAŁY KUPON)	1 000,00	400	400	404	2,57%
LPP S.A., SERIA A (PLLPP0000060)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LPP S.A.	POLSKA	12-12-2024	2,8900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	264	264	264	1,68%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., SERIA PGE003 210529 (PLPGER000077)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	21-05-2029	3,1900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	502	503	3,20%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	05-06-2023	4,1900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	220	220	221	1,41%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A., SERIA Y (PLMRVDV00037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	12-12-2022	6,0400% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	25	248	249	1,59%
ENEA S.A., SERIA ENEA0624 (PLENEA000096)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	26-06-2024	2,9900% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	2	200	200	1,27%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., SERIA B (PLKGHM000041)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	27-06-2029	3,4400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	550	554	554	3,53%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., SERIA A (PLKGHM000033)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	27-06-2024	2,9700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	302	302	1,92%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0121S016A (PL0000500237)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	25-01-2021	2,0300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	200	202	1,29%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	29-03-2023	4,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	400	405	2,58%
RONSON DEVELOPMENT S.E., SERIA T (PLRNSER00185)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	HOLANDIA	09-05-2022	5,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	250	250	252	1,60%

BPS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00043 (PLSNTND00166)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	29-03-2022	2,5400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	1	100	101	0,64%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0223S017A (PL0000500245)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	19-02-2023	2,2400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	160	160	161	1,03%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA OP0827 (PLPKO0000099)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28-08-2027	3,3400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	4	405	410	2,61%
BANK POCZTOWY S.A., SERIA C3 (PLBPCZT00098)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	18-09-2027	4,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	200	202	1,29%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA B (PLHBRVS00029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	POLSKA	05-01-2022	5,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	180	180	187	1,19%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2017 (PLECHPS00225)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	31-03-2021	4,6900% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	30	301	304	1,94%
KRUK S.A., SERIA AA2 (PLKRK0000382)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	07-03-2022	4,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	301	302	1,92%
LC CORP S.A., SERIA LCC006100521 (PLLCCRP00082)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LC CORP S.A.	POLSKA	10-05-2021	5,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	303	304	1,94%
ORBIS S.A., SERIA ORB B 290721 (PLORBIS00055)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ORBIS S.A.	POLSKA	29-07-2021	2,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	150	152	153	0,97%
GOSPODARCZY BANK SPÓŁDZIELCZY W BARLINKU, SERIA GBS0721 (PLGBSBR00015)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GOSPODARCZY BANK SPÓŁDZIELCZY W BARLINKU	POLSKA	10-06-2021	4,5900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	71	71	70	0,45%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (PL0000500070)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	25-10-2022	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	300	339	341	2,17%
ESBANK BANK SPÓŁDZIELCZY, SERIA ESB0725 (PLEBSBR00014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ESBANK BANK SPÓŁDZIELCZY	POLSKA	16-07-2025	4,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	147	146	150	0,96%
ALIOR BANK S.A., SERIA G (PLALIOR00102)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	31-03-2021	5,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	177	177	183	1,17%
BANK SPÓŁDZIELCZY W LIMANOWEJ, SERIA BSL0525 (PLBSLIM00029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W LIMANOWEJ	POLSKA	15-05-2025	4,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	473	473	476	3,03%
PODKARPACKI BANK SPÓŁDZIELCZY, SERIA PBS0222 (PLPBS0000073)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PODKARPACKI BANK SPÓŁDZIELCZY	POLSKA	04-02-2022	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	100,00	1 000	100	-	-

BPS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SPÓŁDZIELCZY BANK ROZWOJU, SERIA SBR0725 (PLSBR000024)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SPÓŁDZIELCZY BANK ROZWOJU	POLSKA	16-07-2025	5,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	0,01%
BANK SPÓŁDZIELCZY W BIAŁEJ RAWSKIEJ (PLBSBR000023)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W BIAŁEJ RAWSKIEJ	POLSKA	09-04-2025	5,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	59	59	58	0,37%
ALIOR BANK S.A., SERIA I (PLALIOR00136)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	06-12-2021	5,1400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	68	72	70	0,45%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								6 945	3 400	3 437	21,88%
PS0721 (PL0000109153)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-07-2021	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	550	546	556	3,54%
WZ0121 (PL0000106068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01-2021	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	700	704	708	4,51%
IZ0823 (PL0000105359)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-08-2023	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	320	446	452	2,88%
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA, SERIA WAW0922 (PL0003200025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA	POLSKA	23-09-2022	6,4500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	100	114	116	0,74%
PS0422 (PL0000109492)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-04-2022	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	200	203	206	1,31%
WZ1122 (PL0000109377)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11-2022	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	180	180	181	1,15%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., SERIA D (PLGPW0000074)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	31-01-2022	2,7400% (ZMIENNY KUPON)	100,00	2 000	201	205	1,31%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000166)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	POLSKA	08-12-2022	2,7900% (ZMIENNY KUPON)	100,00	2 000	202	203	1,29%
WZ0524 (PL0000110615)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05-2024	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	800	794	800	5,09%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000158)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	POLSKA	19-09-2021	2,7900% (ZMIENNY KUPON)	100,00	95	10	10	0,06%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								17 401	14 021	14 038	89,38%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						105	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						105	-	-	-
Futures na USD/PLN, FUSDH20, 2020.03.20 (PL0GF0017848) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	USD	105	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Suma:						105	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					20 000	398	410	2,61%
ISHARES GLOBAL HY CORP-ACC ETF, ETP (IE00BYWZ0440)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	ISHARES GLOBAL HY CORP-ACC	IRLANDIA	20 000	398	410	2,61%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma:					20 000	398	410	2,61%

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			799	805	5,13%
	Dłużne papiery wartościowe	760	799	805	5,13%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:			799	805	5,13%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA BANKU POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	547	3,49%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	1 389	8,86%
Suma:	1 936	12,35%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III. BILANS

BILANS	31-12-2019	31-12-2018
I. Aktywa	15 706	10 676
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	903	91
2) Należności	0	51
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 459	4 028
- dłużne papiery wartościowe	5 049	4 028
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 344	6 506
- dłużne papiery wartościowe	8 989	6 253
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	26	19
III. Aktywa netto (I - II)	15 680	10 657
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	10 653	6 579
1) Kapitał wpłacony	161 885	149 754
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-151 232	-143 175
V. Dochody zatrzymane	5 609	4 815
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 322	6 487
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 713	-1 672
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-582	-737
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	15 680	10 657
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	12 797,4569	9 324,8112
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 225,27	1 142,89

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

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
I. Przychody z lokat	953	643
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	953	642
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	1
II. Koszty funduszu/subfunduszu	118	178
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	76	124
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	24	34
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	16	16
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	2
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1	-
Pozostałe	-	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	118	178
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	835	465
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	114	-719
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-41	-828
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	155	109
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	949	-254
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	74,16	-27,24

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

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

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 657		28 883	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	949		-254	
a) przychody z lokat netto	835		465	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-41		-828	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	155		109	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	949		-254	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	4 074		-17 972	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	12 131		4 417	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-8 057		-22 389	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	5 023		-18 226	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	15 680		10 657	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 972		18 735	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 936,8110		6 178,9145	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 464,1653		21 655,1611	
Saldo zmian	3 472,6457		-15 476,2466	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	148 317,5810		140 380,7700	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	135 520,1241		131 055,9588	
Saldo zmian	12 797,4569		9 324,8112	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 142,89		1 164,58	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 225,27		1 142,89	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	7,21%		-1,86%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 143,57	04-01-2019	1 138,77	07-08-2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 230,84	30-12-2019	1 177,78	21-03-2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 225,27	31-12-2019	1 142,89	31-12-2018
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,84%		0,95%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,54%		0,66%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,17%		0,18%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,12%		0,09%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

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

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru 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 nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. 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 nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się 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. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. Koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku.
 - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego w okresie jego obowiązywania.

6. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat, tj. według wartości godziwej, co wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości jak również na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, jak również dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Powyższe dane stanowią podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Dokonywany jest okresowy przegląd szacunków i założeń stanowiących ich podstawę. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, w przypadku gdy korekta dotyczy tylko tego okresu, bądź w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku, jak również – dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, dotyczą oceny czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat.

Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2019 poz. 351 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859).

Metoda stosowana przy obliczaniu dźwigni finansowej AFI

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 lipca 2019 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2017 roku poz. 1444), Zarząd Towarzystwa przyjął do stosowania Politykę zarządzania ryzykiem uchwałą z dnia 11 września 2014 r. Zgodnie z Polityką zarządzania ryzykiem Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Funduszu i stosowało metodę zaangażowania. Ta zasada obowiązywała do dnia 3 czerwca 2016 r., kiedy Zarząd Towarzystwa przyjął do stosowania zmienioną Politykę zarządzania ryzykiem. Zmiana Polityki zarządzania ryzykiem wynikała ze zmian w Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018, poz. 1355, z późniejszymi zmianami, „Ustawa”) oraz z wejścia w życie Rozporządzenia KE 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie”). Zgodnie z Ustawą i Rozporządzeniem Towarzystwo ma obowiązek dokonywać obliczeń dźwigni finansowej Funduszu metodą brutto oraz metodą zaangażowania.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości:

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2019	31-12-2018
Należności	-	51
Z tytułu zbytych lokat	-	51
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2019	31-12-2018
Zobowiązania	26	19
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	24	19
Pozostałe składniki zobowiązań	2	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31-12-2019		31-12-2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	903	-	91
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	903	-	91
PLN	902	902	91	91
USD	-	1	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	498	-	357
PLN	497	497	357	357
USD	-	1	-	-

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

Nota 4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	31-12-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	903	91
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 583	1 303
Dłużne papiery wartościowe	1 583	1 303
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	796	325
Dłużne papiery wartościowe	745	274
Listy zastawne	51	51
Suma:	3 282	1 719

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	31-12-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	3 466	2 725
Dłużne papiery wartościowe	3 466	2 725
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	8 548	6 181
Dłużne papiery wartościowe	8 244	5 979
Listy zastawne	304	202
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	12 014	8 906

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	31-12-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	15 706	10 676
Środki na rachunkach bankowych	903	91
Należności	-	51
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 459	4 028
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 344	6 506
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	3 156	2 021
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	3 156	2 021
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 156	2 021

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	31-12-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	1	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	410	-

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2019								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na USD/PLN, FUSDH20, 2020.03.20 (PL0GF0017848)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	20-03-2020	20-03-2020
Suma:					-				

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31-12-2019		31-12-2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	15 706	-	10 676
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	903	-	91
PLN	902	902	91	91
USD	-	1	-	-
2) Należności	-	-	-	51
PLN	-	-	51	51
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	5 459	-	4 028
PLN	5 049	5 049	4 028	4 028
USD	108	410	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	5 049	-	4 028
PLN	5 049	5 049	4 028	4 028
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	9 344	-	6 506
PLN	9 344	9 344	6 506	6 506
- dłużne papiery wartościowe	-	8 989	-	6 253
PLN	8 989	8 989	6 253	6 253
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	26	-	19
PLN	26	26	19	19

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	31-12-2019	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta
USD	3,7977	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3	38	-839	449
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-44	117	11	-340
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-41	155	-828	109

Nota 10 II. Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota 10 III. Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu**Nota 11 I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

Nota 11 II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	76	124
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	76	124

Zgodnie z Uchwałą nr 104/2018 Zarządu BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych z dnia 26.07.2018 Towarzystwo zdecydowało o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie subfunduszem BPS Obligacji Korporacyjnych. Zwolnienie z pobierania opłat trwało do dnia 30.06.2019.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	15 680	10 657	28 883
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	1 225,27	1 142,89	1 164,58

VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Subfunduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Obserwowane na dzień podpisania sprawozdania finansowego skutki gospodarcze obejmują w krótkim okresie prognozy istotny spadek PKB, wzrost zagrożenia działalności podmiotów gospodarczych, spadek wydatków konsumpcyjnych czy istotny wzrost stopy bezrobocia. W wyniku obserwowanych zagrożeń dla gospodarek na całym świecie ogłaszane są programy wsparcia fiskalnego i monetarnego. Jednym z obserwowanych działań jest spadek referencyjnych stóp procentowych wpływający na spadek rentowności instrumentów dłużnych. Obserwowane skutki na rynku kapitałowym to m.in. wysoka podaż aktywów, duże spadki cen akcji, surowców, duża zmienność cen aktywów, wzrost rentowności obligacji skarbowych wywołany spadkiem stóp procentowych przeplatany spadkiem rentowności obligacji skarbowych krajów postrzeganych jako bardziej ryzykownych lub w wyniku poszukiwania przez inwestorów płynności za wszelką cenę. W przypadku emitentów obligacji korporacyjnych obserwowany jest wzrost rynkowego spreadu kredytowego, wskazującego na wyższy poziom ryzyka kredytowego przypisywany przez inwestorów emitentom obligacji korporacyjnych w wyniku spodziewanych trudności gospodarczych.

Towarzystwo uważa, że fundusze akcyjne, które zanotowały gwałtowne spadki na przełomie lutego i marca powróciły na ścieżkę wzrostową. Inwestorzy na świecie oczekują, że okazana przez rządy pomoc gospodarce w postaci programów stymulacyjnych, a także banków centralnych w postaci zwiększenia podaży pieniądza uratują globalny system. Największe gospodarki począwszy od maja/czerwca stopniowo odmrażają gospodarki, co przełoży się na możliwość odrabiania strat przez przedsiębiorstwa. Z kolei fundusze o profilu dłużnym i pieniężnym stają się beneficjentami wysokiej płynności w sektorze finansowym za sprawą zwiększonego bilansu banków centralnych i cyrkulacji pieniądza w gospodarce. Ekspansywna polityka pieniężna banków centralnych na świecie sprawia, że kapitał jest lokowany przede wszystkim w obligacje, co napędza wzrost ich cen.

Skutki społeczne i gospodarcze pandemii jak również horyzont czasowy ich występowania nie są jeszcze w pełni znane co powoduje, iż ze wszelkimi prognozami związane jest ryzyko ich niespełnienia. W szczególności, w przypadku bardziej znaczącego niż zakładane pogorszenia sytuacji gospodarczej i rynkowej, istnieje ryzyko negatywnego wpływu takiej sytuacji na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wyniki finansowe, wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Skutki rynkowe wystąpienia pandemii mogą obejmować także niższą płynność na rynku oraz potencjalne trudności z upłynnianiem aktywów Subfunduszu bez istotnego wpływu na cenę. Opisane okoliczności, w scenariuszu negatywnym, mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Subfunduszu i osiągniętej przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Subfunduszu. Towarzystwo w ramach zarządzania portfelami inwestycyjnym Subfunduszu oraz ryzykiem z nim związanym na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z pandemią i jej wpływ na sytuację makroekonomiczną, sytuację gospodarczą, sytuację poszczególnych emitentów czy sytuację rynkową. Towarzystwo podejmuje w sposób ciągły niezbędne działania aby portfel inwestycyjny Subfunduszu odzwierciedlał strategię inwestycyjną przyjętą dla Subfunduszu oraz uwzględniał przyjęte dla Subfunduszu w ramach funkcjonującego w Towarzystwie systemu zarządzania ryzykiem limity na poszczególne rodzaje ryzyka, a jednocześnie aby wyniki inwestycyjne były satysfakcjonujące dla Uczestników Subfunduszu.

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

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

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

Nie dotyczy

Pozostałe informacje wymagane przepisami prawa

1. Informacje, o których mowa w art. 222b Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późn. zm.)

Towarzystwo na podstawie art. 222b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:

- a) udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,
- b) zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,
- c) aktualnym profilem ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot nim zarządzający

Towarzystwo na podstawie art. 222b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:

- a) zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w ich imieniu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,
- b) łącznej wysokości zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Informacje ujawniane okresowo:

Informacje o udziale procentowym aktywów AFI, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością:

Subfundusz BPS Obligacji Korporacyjnych nie posiada aktywów będących przedmiotem specjalnych ustaleń związanych z ich niepłynnością.

Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Regulacje wewnętrzne dotyczące zarządzania płynnością zapewniają spójność profilu zarządzania płynnością z polityką umarzania tytułów uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w regulacjach zarządzania płynnością.

Informacje o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez TFI

System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie

W Towarzystwie funkcjonuje wdrożony system zarządzania ryzykiem, w ramach którego wyodrębniono jednostkę odpowiedzialną za zarządzanie ryzykiem. Za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie odpowiada Zarząd Towarzystwa. System zarządzania ryzykiem został wdrożony z uwzględnieniem skali i zakresu działalności Towarzystwa.

W zależności od profilu i strategii inwestycyjnej subfunduszu, Towarzystwo identyfikuje określone ryzyka związane z bieżącym zarządzaniem, w tym przede wszystkim:

- ryzyko rynkowe
- ryzyko kredytowe i kontrahenta
- ryzyko płynności
- ryzyko operacyjne

Zarządzanie ryzykiem odbywa się z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa, Statutu, procedur i regulaminów wewnętrznych oraz przyjętego w Towarzystwie systemu limitów wewnętrznych. System limitów wewnętrznych określa limity na poszczególne rodzaje ryzyka związane z subfunduszem z uwzględnieniem polityki i strategii inwestycyjnej. Limity wewnętrzne określane są dodatkowo do ograniczeń przewidzianych w przepisach prawa oraz Statut. System limitów wewnętrznych przyjmowany jest przez uprawniony do tego Komitet Inwestycyjny.

System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie podlega corocznej ocenie biegłego rewidenta.

Aktualny profil ryzyka Subfunduszu:

Subfundusz	BPS Obligacji Korporacyjnych
SRRI	2

SRRI – Syntetyczny wskaźnik ryzyka stanowi miarę zmienności wartości jednostki uczestnictwa Funduszu na podstawie danych historycznych. Wskaźnik określany jest w 7 stopniowej skali, gdzie poziom ryzyka związany z Funduszem wzrasta wraz z wartością wskaźnika od 1 do 7.

Ryzyka istotne dla subfunduszu nie objęte wskaźnikiem SRRI:

- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności
- ryzyko kontrahenta
- ryzyko operacyjne
- ryzyko związane z przechowywaniem aktywów
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych
- ryzyko wyceny

Aktualna informacja o rodzaju ryzyka, które jest istotne dla subfunduszu oraz jego definicje zawarte są w dokumencie Kluczowych Informacji dla Inwestorów.

W ramach przyjętych limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz na podstawie obowiązujących przepisów ustawy i Statutu, Subfundusz posiada określone limity na ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe i koncentracji, ryzyko płynności, ryzyko operacyjne oraz ryzyko kontrahenta.

Na dzień 30.12.2019 r. Subfundusz naruszał następujące limity:

Ryzyko koncentracji

Lp.	Źródło limitu	Opis limitu*	Lokata	Wartość limitu	Wartość na dzień bilansowy
1	Wewnętrzny	Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot w okresie zapadalności od 5 do 10 lat.	Obligacje Bank Spółdzielczy w Limanowej (BSL0525)	<2% WAN	3,02%

*limity wewnętrzne w tym samym przedziale terminu zapadalności mogą się różnić w zależności od emitenta

Opis okoliczności wystąpienia naruszenia przyjętych dla Subfunduszu limitów

Naruszenie ograniczenia inwestycyjnego wskazanego w pkt 1 w powyższej tabeli powstało z chwilą wdrożenia limitów wewnętrznych i dotyczy lokat Subfunduszu nabytych przed ich wprowadzeniem. Wprowadzone limity wewnętrzne są bardziej restrykcyjne niż wynikające ze Statutu, a decyzje inwestycyjne dotyczące lokat, których dotyczy naruszenie limitów wewnętrznych były podejmowane z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych.

Podjęte przez Towarzystwo działania naprawcze związane z występującym naruszeniem przyjętych dla Funduszu limitów

Towarzystwo prowadzi regularny monitoring zidentyfikowanych naruszeń wdrożonych limitów wewnętrznych, oraz podejmuje działania w zakresie dostosowania wartości pozycji w portfelu Subfunduszu do wartości przyjętego limitu wewnętrznego z uwzględnieniem interesu uczestników Subfunduszu.

Na dzień sprawozdania finansowego liczba naruszeń wewnętrznych limitów inwestycyjnych może być wyższa za względu na spadek wartości aktywów netto Subfunduszu w okresie I kwartału 2020 r. Towarzystwo nie posiada informacji o zdarzeniach, które w sposób prawdopodobny mogą wpłynąć na przekroczenie określonych dla Subfunduszu limitów ryzyka.

Informacje ujawniane regularnie:

Informacje o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w ich imieniu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

W ramach obowiązującego systemu limitów wewnętrznych przyjęto następujący limit dźwigni finansowej AFI wyliczonej z wykorzystywaniem metody zaangażowania:

Subfundusz	BPS Obligacji Korporacyjnych
Limit dźwigni finansowej (%WAN)	130

W okresie sprawozdawczym poziom limitu nie uległ zmianie.

Prawo do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

BPS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

W okresie bilansowym nie wystąpiły zmiany w zakresie prawa do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI. Subfundusz w okresie bilansowym nie wykorzystywał ponownie zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI.

Informacje o łącznej wysokości zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Na dzień bilansowy dźwignia finansowa AFI, wyliczona z wykorzystywaniem metody zaangażowania, wynosiła:

Dźwignia finansowa AFI (% WAN)				
Limit	Na dzień 30.12.2019 r.	Minimalna w okresie sprawozdawczym	Przeciętna w okresie sprawozdawczym	Maksymalna w okresie sprawozdawczym
130	100,0	100,0	100,0	100,0

2. Informacje, o których mowa w art. 13 ust. 1 lit. b Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie 2015/2365)

Subfundusz, w okresie sprawozdawczym nie stosował transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 11 Rozporządzenia 2015/2365, tj.:

- 1) udzielania pożyczek papierów wartościowych lub towarów lub zaciągania pożyczek papierów wartościowych lub towarów,
 - 2) transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) lub transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back),
 - 3) transakcji odkupu,
 - 4) transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego,
- oraz swapów przychodu całkowitego w rozumieniu art. 3 ust. 18 Rozporządzenia 2015/2365.



**BPS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS
OBLIGACJI KORPORACYJNYCH**

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Piotr Antonowicz
Prezes Zarządu BPS TFI S.A.

Robert Rozmus
Wiceprezes Zarządu BPS TFI S.A.

Warszawa, dnia 28 maja 2020 roku