Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

Szanowni Państwo,

„Spowolnienie gospodarcze", „recesja", „wojna handlowa" - w pierwszym półroczu 2019 roku te określenia były odmieniane przez wszystkie przypadki. Jednak inwestorzy niewiele sobie z tego robili. S&P500, szeroki indeks amerykańskiego rynku akcji, wzrósł o 18 proc., chiński wskaźnik Shanghai Composite zyskał ponad 19%, a niemiecki DAX urósł o 17%. Indeksy giełd krajów uwikłanych w wojnę handlową (USA, Chiny) oraz krajów, które - choć bezpośrednio niezaangażowane w konflikt, mogą na nim poważnie ucierpieć (Niemcy), radziły sobie znakomicie. Podobnie jak nasze fundusze akcji inwestujące za granicą, którym w pół roku udało się osiągnąć dwucyfrowe stopy zwrotu.
Powszechny optymizm zaskakiwał nie tylko w kontekście napięcia między dwiema największymi gospodarkami świata, ale również informacji napływających z pozostałych państw. Indeksy PMI, mierzące z wyprzedzeniem koniunkturę gospodarczą, spadały przez całe pierwsze półrocze na większości rynków. W czerwcu normą były już wartości zapowiadające spowolnienie, czyli poniżej 50 pkt. (jednym z nielicznych wyjątków okazały się m.in. USA).

Czym więc wytłumaczyć doskonałe nastroje panujące na giełdach, skoro na pierwszy rzut oka trudno znaleźć powody zachęcające do podjęcia ryzyka związanego z inwestycją w akcje? Czynniki, które pod koniec ubiegłego roku wywołały głębokie spadki, odwróciły się o 180 stopni. Jesienią ubiegłego roku amerykański Bank Rezerw Federalnych (Fed) podnosił stopy procentowe. Zaostrzenie polityki pieniężnej zapowiedział również Europejski Bank Centralny. Donald Trump, prezydent USA, groził nałożeniem dodatkowych ceł na chiński eksport do Stanów Zjednoczonych.

Ale już w grudniu 2018 r. Fed zdecydowanie złagodził retorykę, a w styczniu tego roku potwierdził, że nie będzie podnosił stóp procentowych. Inwestorzy uwierzyli, że pobudzanie chińskiej gospodarki przez władze w Pekinie za pomocą narzędzi fiskalnych (np. niższych podatków) osłabi ewentualne negatywne konsekwencje wyższych taryf na eksport do Stanów Zjednoczonych. Wisienkę na torcie położył Donald Trump dając do zrozumienia – w swoim stylu, czyli na Twitterze - że negocjacje z Pekinem przebiegają pomyślnie i eskalacji konfliktu handlowego nie będzie.
Gdy na początku maja Trump poinformował, że jednak nakłada dodatkowe cła na Chiny, koniunktura gwałtownie się załamała i dopiero czerwcowy komunikat Fed, z którego wynikało, że instytucja ta jest gotowa szybko obniżyć stopy procentowe, tchnął w rynki akcji nowe życie.
Postępowanie zgodnie z zasadą „im gorzej, tym lepiej" to stąpanie po cienkim lodzie. Inwestorzy pozytywnie reagują na słabe dane płynące z gospodarki i łagodzenie polityki pieniężnej przez banki centralne bo wierzą, że obniżki stóp procentowych zniwelują negatywne skutki spowolnienia. To się sprawdza dopóty, dopóki w gospodarce naprawdę nie zaczyna dziać się źle. Wtedy nawet akomodacyjna polityka banków centralnych nie jest w stanie zniwelować negatywnego wpływu spadku zysków spółek na notowania akcji.

Dlatego na początku 2019 r., nie chcąc rozstrzygać, czy światowa gospodarka tylko spowolni, czy też będzie miała poważniejsze kłopoty, postawiliśmy na obligacje skarbowe. Podczas spotkania z partnerami biznesowymi i dziennikarzami przedstawiliśmy nasze prognozy dla rynków finansowych na 2019 r. Prezentacja kończyła się zdaniem znanego inwestora Raoula Pala: „Buy safe bonds, wear diamonds", co można przetłumaczyć na: „Kupuj bezpieczne dłużne instrumenty, noś diamenty". Tymi „diamentami" są stopy zwrotu z inwestycji w fundusze obligacji skarbowych, w tym również naszego tegorocznego bestsellera – NN Obligacji.

Wyniki inwestycyjne NN Obligacji cieszą nas tym bardziej, że na rynku papierów dłużnych – podobnie jak w akcjach - wcale nie było łatwo przewidzieć jak ułoży się koniunktura. Szczególnie w Polsce, gdzie pod koniec lutego rząd zapowiedział wdrożenie szczodrego pakietu fiskalnego (tzw. „Piątki Kaczyńskiego"). Tego typu programy obciążają budżet państwa, nic więc dziwnego, że polskie obligacje skarbowe na tę wiadomość zareagowały gwałtownym spadkiem cen. Jakby tego było mało, inflacja w kwietniu okazała się zaskakująco wysoka. To również potencjalnie zła wiadomość dla instrumentów dłużnych – wyższa inflacja oznacza większe prawdopodobieństwo wzrostu stóp procentowych i spadku cen obligacji. Wyprzedaż wywołana kwietniową inflacją trwała jednak krótko i dość szybko inwestorzy przeszli od sprzedawania polskich instrumentów dłużnych do ich kupowania. Dlaczego? Nad Wisłą mamy sytuację, w której gospodarka się rozwija przy niskich stopach procentowych, a skoro tak, maleją obawy o wpływy do budżetu państwa. Co za tym idzie, podaż polskich obligacji rządowych pozostanie niska. Gospodarka rośnie, Rada Polityki Pieniężnej nie planuje podnosić stóp procentowych, a polski złoty pozostawał stabilny.

W NN Investment Partners TFI pierwsze półrocze 2019 r. upłynęło pod znakiem podpisywania nowych umów o zarządzanie pracowniczymi programami emerytalnymi (PPE). To programy służące oszczędzaniu na emeryturę, w których wpłaty są finansowane przez pracodawców. Tylko w pierwszym półroczu prawie 140 firm zdecydowało się powierzyć właśnie nam zarządzanie oszczędnościami emerytalnymi swoich pracowników. Z szacunków Analiz Online wynika, że jesteśmy tym TFI, które od początku roku uruchomiło najwięcej nowych PPE. W sumie prowadzimy 280 PPE dla 100 tysięcy Uczestników.

NN Investment Partners TFI S.A.
ul. Topiel 12
00-342 Warszawa
T +48 22 108 57 00
F +48 22 108 57 01
www.nntfi.pl
biuro@nntfi.pl

NIP 954-21-80-836, KRS 000003930, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Kapitał zakładowy – 21.000.000,00 zł, Kapitał wpłacony – 21.000.000,00 zł

W ostatnich miesiącach intensywnie przygotowywaliśmy się do oferowania pracowniczych planów kapitałowych (PPK). Uruchomiliśmy portal do rejestracji umów o zarządzanie i prowadzenie PPK oraz platformę PPK Online, zintegrowaną z głównymi systemami kadrowo-płacowymi, dzięki której pracodawcy mogą w przyjazny i intuicyjny sposób zarządzać PPK w swoich firmach. Jesteśmy gotowi do zarządzania PPK, w lipcu pozyskaliśmy już pierwszych klientów.

W tym samym czasie kontynuowaliśmy zapoczątkowany wiele lat temu proces angażowania innowacji w procesy obsługi uczestników. We współpracy z naszymi partnerami , że wprowadziliśmy mechanizm weryfikacji biometrycznej dla naszych nowych klientów korzystających z serwisu transakcyjnego nntfi24.pl.

W dniu 31 lipca 2019 roku miało miejsce istotne z punktu widzenia długoterminowej strategii oraz stabilności NN Investment Partners TFI kupno przez ING Bank Śląski, za pośrednictwem swojej spółki zależnej, 45% akcji w NN Investment Partners TFI. Dołożymy starań, aby bogata oferta funduszy, wysokiej jakości produkty służące oszczędzaniu na emeryturę, innowacyjność, żelazna kontrola ryzyka, ustrukturyzowany proces inwestycyjny, nacisk na inwestycje społecznie i środowiskowo odpowiedzialne – pozostały naszymi wyróżnikami na rynku.

Życzymy Państwu udanych inwestycji i dziękujemy za kolejne półrocze z NN Investment Partners TFI.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A. (jednostki uczestnictwa kat. A)

NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa	
	W 1-szym półroczu	Liczona w skali roku
NN FIO Akcji 2	**3,32%**	**6,69%**
NN FIO Obligacji 2	**2,85%**	**5,75%**
NN Parasol FIO:		
NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek	**7,98%**	**16,10%**
NN Subfundusz Akcji	**3,52%**	**7,10%**
NN Subfundusz Polski Opowiedzialnego Inwestowania	**3,50%**	**7,06%**
NN Subfundusz Zrównoważony	**3,15%**	**6,36%**
NN Subfundusz Obligacji	**2,38%**	**4,79%**
NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu	**2,33%**	**4,69%**
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	**1,98%**	**3,98%**
NN Subfundusz Konserwatywny	**0,20%**	**0,41%**
NN SFIO:		
NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	**17,42%**	**35,13%**
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)	**14,64%**	**29,52%**
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)	**14,23%**	**28,69%**
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)	**13,28%**	**26,78%**
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)	**7,85%**	**15,83%**
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)	**7,49%**	**15,11%**
NN Subfundusz Nowej Azji (L)	**6,66%**	**13,44%**
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)	**6,58%**	**13,27%**
NN Subfundusz Japonia (L)	**5,03%**	**10,15%**
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)	**2,58%**	**5,21%**
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)	**2,54%**	**5,12%**
NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	**1,58%**	**3,18%**
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)	**1,55%**	**3,13%**
NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L)	**0,24%**	**0,48%**
NN Perspektywa SFIO:		
NN Subfundusz Perspektywa 2055	**-0,13%**	**-0,86%**
NN Subfundusz Perspektywa 2050	**-0,13%**	**-0,86%**
NN Subfundusz Perspektywa 2045	**5,34%**	**10,76%**
NN Subfundusz Perspektywa 2040	**5,07%**	**10,23%**
NN Subfundusz Perspektywa 2035	**4,87%**	**9,83%**
NN Subfundusz Perspektywa 2030	**4,66%**	**9,40%**
NN Subfundusz Perspektywa 2025	**4,04%**	**8,16%**
NN Subfundusz Perspektywa 2020	**2,80%**	**5,65%**
ING Konto Funduszowe SFIO:		
ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny	**4,08%**	**8,23%**
ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany	**3,16%**	**6,36%**
ING Subfundusz Pakiet Ostrożny	**1,46%**	**2,94%**

NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe NN Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji 2, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. o wartości 2.038.827 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2.097.012 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 58.630 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujące zmniejszenie stanu wartości aktywów netto o kwotę 1.578 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Leszek Jedlecki
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Korona
Członek Zarządu

Robert Bohynik
Członek Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Izabela Kalinowska
Główny Księgowy Funduszy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	**NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2**
	Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN FIO Obligacji 2
Typ funduszu:	Fundusz jest funduszem inwestycyjnym działającym jako fundusz inwestycyjny otwarty
	W dniu 31 lipca 2018 r. NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2 został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty działający pod nazwą NN Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2.
Data utworzenia:	19 września 2001 r. decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFN1-4050/9-117/01 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	12 listopada 2001 r. pod numerem RFi 101

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

Środki Funduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa stanowią co najmniej 50% wartości aktywów.
2. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub NBP - do 30% wartości aktywów.
3. listy zastawne - do 20% wartości aktywów.
4. zagraniczne dłużne papiery wartościowe – do 49% wartości aktywów.
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - do 10% wartości aktywów.
6. depozyty - do 20% wartości aktywów.

Fundusz może lokować ponad 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostki samorządu państwa członkowskiego, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Fundusz nie inwestuje w akcje ani inne instrumenty udziałowe. Fundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym także w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Status wskazuje następjące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: giełda papierów wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), w Nowym Jorku „NASDAQ" i „New York Stock Exchange" („NYSE"), a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: Chicago Board of Trade („CBOT") oraz Chicago Mercantile Exchange („CME") w USA.

Fundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu wyższej niż benchmark MLG0PL (Merrill Lynch G0PL Polish Governments).

Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akconariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji obejmują dane półroczne za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30.06.2019 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:

Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o sp.k. dokonała również niezależnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem w ramach usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność. W wyniku przeglądu biegły rewident wyraził opinię, iż na dzień 30 listopada 2018 r. system zarządzania ryzykiem jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa oraz obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, a przyjęte przez Towarzystwo metody pomiaru i monitorowania ryzyk, wyznaczania całkowitej ekspozycji, ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo są prawidłowe i zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną tych funduszy inwestycyjnych.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Do dnia 30 lipca 2018 r. Fundusz zbywał jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii. Od 31 lipca 2018 r. Fundusz może zbywać jednostki uczestnictwa różnych kategorii.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1:

- jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem i konwersją jednostek uczestnictwa kategorii A Towarzystwo pobiera:
    - opłatę dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę
    - opłatę za konwersję w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie w funduszu lub subfunduszu docelowym.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia kategorii E jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, jednakże spełniają warunki do jej zawarcia wskazane w § 48b statutu. Spadek wartości posiadanych przez uczestnika jednostek uczestnictwa Funduszu oraz pozostałych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, poniżej wartości wymaganej dla otrzymania premii inwestycyjnej, uprawnia, ale nie obliguje, Fundusz do wymiany będących w posiadaniu tego uczestnika jednostek uczestnictwa kategorii F na kategorię A1,
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia kategorii F jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł
- wynagrodzenie Towarzystwa – nie więcej niż 2% wartości aktywów netto w skali roku

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcie umowy IKE lub IKZE. Zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określa umowa IKE oraz umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii T jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa zaprezentowana jest w notach objaśniających - NOTA 11.

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (w tys. złotych)

	30.06.2019			*31.12.2018*		
Składniki lokat	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**	**wartość wg ceny nabycia**	**wartość na dzień bilansowy**	**% udział w aktywach**
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 919 136	2 015 695	91,44	1 964 340	2 044 124	96,93
Instrumenty pochodne *)	0	2 221	0,10	0	176	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	20 863	20 911	0,95	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
RAZEM	***1 939 999***	***2 038 827***	***92,49***	***1 964 340***	***2 044 300***	***96,94***

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

**) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6*
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

2) Tabele uzupełniające (w tys. złotych)

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
	- O terminie wykupu do 1 roku:								***65***	***61***	***65***	***0,00***
	Obligacje								*65*	*61*	*65*	*0,00*
1.	PL0000108510	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	65	61	65	0,00
	- O terminie wykupu powyżej 1 roku:								***2 514 953***	***1 919 075***	***2 015 630***	***91,44***
	Obligacje								*2 514 953*	*1 919 075*	*2 015 630*	*91,44*
1.	PLSNTND00125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer	Polska	2020-10-09	zmienne 2,54%	100 000	35	3 514	3 528	0,16
2.	US9128286V71	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	USA	2021-05-28	stałe 2,13%	100	348 429	134 468	130 595	5,92
3.	PL0000109153	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	48 500	49 130	49 431	2,24
4.	PL0000106670	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	480	467	544	0,03
5.	PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	82 600	79 052	84 166	3,82
6.	PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	112 658	120 518	131 586	5,97
7.	PL0000500070	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BGK S.A.	Polska	2022-10-25	stałe 5,75%	1 000	21 555	26 782	24 796	1,12
8.	PL0000110151	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	stałe 2,5%	1 000	184 673	185 427	190 911	8,66
9.	PL0000105359	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	stałe 2,75%	1 000	73	90	103	0,00
10.	PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4%	1 000	104 040	106 111	115 815	5,25
11.	PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	stałe 2,5%	1 000	156 500	156 650	160 946	7,30
12.	PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-09-26	zmienne 4,09%	1 000	1 300	1 300	1 314	0,06
13.	PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000	137 510	136 005	150 432	6,83
14.	PLALIOR00219	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Alior Bank SA	Polska	2025-10-20	zmienne 4,49%	1 000	19 770	19 769	20 729	0,94
15.	PLCFRPT00047	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-24	zmienne 3,54%	1 000	8 500	8 500	8 664	0,39
16.	PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,5%	1 000	177 679	164 050	184 838	8,39
17.	PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,5%	1 000	182 227	179 413	188 876	8,57
18.	PLPZU0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmienne 3,59%	100 000	300	29 999	31 033	1,41
19.	PLPEKAO00289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Warszawa	Bank Polska Kasa	Polska	2027-10-29	zmienne 3,31%	1 000	25 500	25 499	26 072	1,18
20.	PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1 000	97 400	94 704	100 932	4,58
21.	PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	stałe 5,75%	1 000	45 915	56 757	60 028	2,72
22.	CZ0001005375	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Stuttgart	Skarb Państwa	Republika Czeska	2029-07-23	stałe 2,75%	10 000	57 510	107 375	110 798	5,03
23.	PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	stałe 2,75%	1 000	117 129	121 684	122 960	5,58
24.	HU0000403696	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2030-08-21	stałe 3%	10 000	381 200	49 992	49 939	2,27
25.	PL0000104857	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bloomberg Value	Skarb Państwa	Polska	2037-04-25	stałe 5%	1 000	20	21	27	0,00
26.	HU0000403555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW Frankfurt	Skarb Państwa	Węgry	2038-10-27	stałe 3%	10 000	166 950	20 717	21 338	0,97
27.	PL0000109765	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bloomberg Value	Skarb Państwa	Polska	2047-04-25	stałe 4%	1 000	36 500	41 081	45 229	2,05
							Razem papiery dłużne notowane na aktywnym rynku		***315 050***	***252 961***	***263 890***	***11,97***
							Razem papiery dłużne notowane na innym aktywnym rynku		***1 447 449***	***1 450 119***	***1 541 633***	***69,94***
							Razem papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku		***752 519***	***216 056***	***210 172***	***9,53***
							RAZEM DŁUŻNE		***2 515 018***	***1 919 136***	***2 015 695***	***91,44***

INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne wystandaryzowane:										
Kontrakt terminowy										
1.	FVU9 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	USA	US9128284R87	226	0	0	0,00
2.	RXU9 COMDTY	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Deutschland	Eurex Deutschland	Niemcy	DE0001102457	-93	0	0	0,00

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
Instrumenty pochodne niewystandaryzowane:										
Kontrakty terminowe FX Forward										
pozycja długa										
1.	CZK/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-104	0,00
2.	CZK/PLN 2019-07-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	CZK	1	0	-95	0,00
3.	EUR/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	EUR	1	0	23	0,00
4.	HUF/PLN 2019-07-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	HUF	1	0	151	0,01
5.	HUF/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	HUF	1	0	141	0,01
6.	HUF/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	427	0,02
7.	HUF/PLN 2019-07-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	HUF	1	0	236	0,01
8.	USD/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	608	0,02
9.	USD/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	USD	1	0	-1	0,00
10.	USD/PLN 2019-07-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	USD	1	0	0	0,00
11.	USD/PLN 2019-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	127	0,01
12.	USD/PLN 2019-07-22	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	USD	1	0	596	0,02
pozycja krótka										
13.	HUF/PLN 2019-07-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	HUF	1	0	-14	0,00
14.	HUF/PLN 2019-07-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	HUF	1	0	8	0,00
Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej										
1.	IRS CZK 2021-03-08	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	339	0,01
2.	IRS CZK 2021-03-29	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	54	0,00
3.	IRS CZK 2021-05-06	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa zmienna/stała	1	0	399	0,02
4.	IRS CZK 2021-04-05	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale	Francja	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	80	0,00
5.	IRS HUF 2024-05-28	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-847	-0,04
6.	IRS HUF 2024-06-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-54	0,00
7.	IRS HUF 2024-06-13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-128	-0,01
8.	IRS HUF 2024-06-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JPMorgan Securities Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	164	0,01
9.	IRS HUF 2024-06-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BNP Paribas S.A. Paris	Francja	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	163	0,01
10.	IRS PLN 2024-05-20	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	-670	-0,03
11.	IRS PLN 2024-06-21	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ING Bank Slaski SA	Polska	stopa procentowa stała/zmienna	1	0	618	0,03
				Razem instrumenty pochodne nienotowane na aktywnym rynku regulowanym			***25***	***0***	***2 221***	***0,10***

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Nazwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	SYBM GR - IE00B4613386	Inny aktywny rynek	Electronic Share Market Milano	SPDR® Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF	Irlandia	77 300	20 863	20 911	0,95
	Razem tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						***20 863***	***20 911***	***0,95***

3) Tabele dodatkowe (w tys. złotych)

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:	*1 505 524*	*1 518 003*	*1 611 685*	*73,11*
- obligacje	1 483 969	1 491 221	1 586 889	71,99
- obligacje infrastrukturalne BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego	21 555	26 782	24 796	1,12
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD: (z wyłączeniem Rzeczpospolitej Polskiej)	*954 089*	*312 552*	*312 670*	*14,19*
- obligacje	954 089	312 552	312 670	14,19

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Lp.	Nazwa	Wartość na 30.06.2019 w tys. PLN	Udział w aktywach %
1.	PL0000102646	29 200	1,32
2.	PL0000105391	58 832	2,67
3.	PL0000106670	544	0,02
4.	PL0000107264	8 861	0,40
5.	PL0000109492	50 948	2,31
6.	PLBOS0000217	1 314	0,06
7.	PL0000110151	10 338	0,47
8.	HU0000403696	22 249	1,01
9.	PL0000109765	1 239	0,06
10.	PL0000111498	119 675	5,43
11.	USD/PLN 2019-07-08	0	0,00
12.	IRS PLN 2024-05-20 stałe/zmienne	-670	-0,03
13.	IRS PLN 2024-06-21 stałe/zmienne	618	0,03

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

		30.06.2019	*31.12.2018*
I.	Aktywa	**2 204 374**	**2 108 778**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 276	64 438
2.	Należności	19	40
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	105 252	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 805 523	1 963 148
	dłużne papiery wartościowe	*1 805 523*	*1 963 148*
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	233 304	81 152
	dłużne papiery wartościowe	*210 172*	*80 976*
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	**107 362**	**10 188**
III.	Aktywa netto (I-II)	**2 097 012**	**2 098 590**
IV.	Kapitał funduszu	**389 683**	**449 891**
1.	Kapitał wpłacony	5 498 462	5 405 832
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 108 779	-4 955 941
V.	Dochody zatrzymane	**1 625 865**	**1 583 636**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 277 911	1 258 315
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	347 954	325 321
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**81 464**	**65 063**
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 097 012**	**2 098 590**
	Liczba jednostek uczestnictwa razem (w szt.):	6 942 594,978387	7 145 936,228121
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria A	3,471620	3,471620
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategoria F	6 942 591,506767	7 145 932,756501
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.)		
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria A	**302,05**	**293,68**
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł.) kategoria F	**302,05**	**293,68**

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

		01.01.2019 30.06.2019	*01.01.2018 31.12.2018*	*01.01.2018 30.06.2018*
I.	Przychody z lokat	**30 391**	**59 680**	**36 426**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	867	-	-
2.	Przychody odsetkowe	29 523	59 050	29 696
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	75	6 730
5.	Pozostałe	1	555	-
II.	Koszty funduszu	**10 795**	**11 250**	**5 599**
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 476	11 168	5 589
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	20	8
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8.	Usługi prawne	-	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	201	59	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	5 097	-	-
13.	Pozostałe	1	3	2
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	**10 795**	**11 250**	**5 599**
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	**19 596**	**48 430**	**30 827**
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**39 034**	**37 231**	**6 785**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	22 633	11 545	3 437
	z tytułu różnic kursowych	*-1 042*	*5 771*	*-1 645*
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	16 401	25 686	3 348
	z tytułu różnic kursowych	*-6 257*	*1 943*	*8 237*
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	**58 630**	**85 661**	**37 612**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł)			**5,16**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	**8,44**	**11,99**	**-**
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w zł)	**8,44**	**11,99**	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**2 098 590**	**2 107 186**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	**58 630**	**85 661**
a) przychody z lokat netto,	19 596	48 430
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	22 633	11 545
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	16 401	25 686
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**58 630**	**85 661**
4. Dystrybucja dochodów funduszu (razem)	**0**	**0**
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**-60 208**	**-94 257**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	92 630	179 056
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	152 838	273 313
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**-1 578**	**-8 596**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**2 097 012**	**2 098 590**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**2 084 082**	**2 107 395**

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa)*	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**-203 341,249734**	**-326 463,852148**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	312 648,125816	625 569,489580
- jednostki kategorii A	0,000000	3,471620
- jednostki kategorii F	312 648,125816	625 566,017960
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	515 989,375550	952 033,341728
- jednostki kategorii A	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii F	*515 989,375550*	952 033,341728
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-203 341,249734	-326 463,852148
- jednostki kategorii A	0,000000	3,471620
- jednostki kategorii F	-203 341,249734	-326 467,323768
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**6 942 594,978387**	**7 145 936,228121**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 067 839,222972	30 755 191,097156
- jednostki kategorii A	3,471620	3,471620
- jednostki kategorii F	31 067 835,751352	30 755 187,625536
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 125 244,244585	23 609 254,869035
- jednostki kategorii A	0,000000	0,000000
- jednostki kategorii F	24 125 244,244585	23 609 254,869035
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 942 594,978387	7 145 936,228121
- jednostki kategorii A	3,471620	3,471620
- jednostki kategorii F	6 942 591,506767	7 145 932,756501

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:)*	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		282,00
- jednostki kategorii A, F	293,68	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego		
- jednostki kategorii A, F	302,05	293,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
- jednostki kategorii A	5,75%	4,14%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A	293,52	287,47
w dniu	09.01.2019	07.09.2018
- jednostki kategorii F	293,52	282,23
w dniu	09.01.2019	01.02.2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
- jednostki kategorii A, F	302,65	293,67
w dniu	25.06.2019	31.12.2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
- jednostki kategorii A, F	302,02	293,58
w dniu	28.06.2019	28.12.2018

**) od dnia 31 lipca 2018 r. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa różnych kategorii a najdujące się w posiadaniu dotychczasowych uczestników jednostki uczestnictwa zostały zamienione na jednostki uczestnictwa kategorii F.*

	01.01.2019 30.06.2019	*01.01.2018 31.12.2018*
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:*)	**1,04%**	**0,53%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,53%	0,53%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,002%	0,001%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

**) dane w stosunku rocznym*

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

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

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1
POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność funduszu regulują następujące przepisy prawne:
Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r., poz. 351)("ustawa o rachunkowości")
Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355)
Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem.

1) UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Funduszu, obejmujący:

1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat, a kosztami Funduszu netto.
2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

2) UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
4. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 6.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
10. Nabycie/ zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
11. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży składnika lokat w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku składników lokat wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia (daty przepływów pieniężnych).
13. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
14. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
15. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
    a) Dywidendy i inne udziały w zyskach.
    b) Przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    c) Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
17. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
    a) Koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej).
    b) Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
19. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera wynagrodzenie naliczone w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzona jest w ciężar kosztów Funduszu rezerwa. Rezerwa naliczana jest w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym.
20. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa aktywa Funduszu obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu.
21. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
22. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa (JU) w odpowiednim rejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na JU w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w dniu wyceny).
23. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

3) METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW. W dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny swoich aktywów, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości aktywów netto Funduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa każdej kategorii oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa każdej kategorii.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem § 25 ust.1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) listy zastawne,
   2) dłużne papiery wartościowe,
   3) instrumenty pochodne,
   4) certyfikaty inwestycyjne,
   5) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   6) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w pkt.1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w dniu wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, to ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z pkt.2 jest korygowany zgodnie z metodami określonymi w pkt. 5 (chyba, że dostępny jest kurs z sesji fixingowej z dnia wyceny).
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonego w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym aktywnym rynku, z tym, że o wyborze takiego rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny. W przypadku, gdy na innych aktywnych rynkach wysokość wolumenu obrotu w dniu wyceny jest identyczna, to do wyceny przyjmuje się cenę z rynku o wyższej wartości obrotu na ten dzień.
   2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1) a na rynku głównym dostępne są informacje o złożonych w dniu wyceny ofertach, to stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku, gdy nie jest możliwe wyliczenie średniej ze względu na brak ofert sprzedaży uwzględnienie samych ofert kupna jest dopuszczalne. Jeżeli w dniu wyceny na rynku głównym oferty nie są dostępne, to do wyceny stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z innego aktywnego rynku, z tym że o wyborze takiego rynku decyduje wielkość obrotu danym składnikiem w poprzednim miesiącu.
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę taką uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.
   4) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-3) to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego.
   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania.
7. Do wyceny składników lokat przyjmuje się kurs z taką liczbą miejsc po przecinku jak publikowany przez rynek aktywny.
8. RYNEK AKTYWNY to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj w każdym momencie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny podawane są do publicznej wiadomości.
9. Razem z comiesięcznym ustalaniem rynku głównego, Towarzystwo i Depozytariusz badają aktywność rynku dla każdego składnika lokat. Jeżeli przez badany miesiąc był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub dostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że rynek dla danego składnika lokat jest aktywny.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) listy zastawne,
   2) dłużne papiery wartościowe,
   3) instrumenty pochodne,
   4) jednostki uczestnictwa,
   5) certyfikaty inwestycyjne,
   6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   7) depozyty,
   8) waluty nie będące depozytami,
   9) instrumenty rynku pieniężnego.
   10) wierzytelności, inne niż wierzytelności osób fizycznych
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych 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 pozostałych kosztów Funduszu

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a).

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

4) wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia dany składnik lokat wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia (co oznacza, że do wyznaczenia wartości XIRR i XNPV przyjmuje się moment przepływów pieniężnych określony w warunkach transakcji).

IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. 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 tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

   1) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

   2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

   3) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

   4) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

   5) w przypadku wierzytelności, innych niż wierzytelności osób fizycznych - wycena według wartości godziwej, za którą uważa się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tymi wierzytelnościami.
2. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 3) pochodzą z aktywnego rynku.
3. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

4) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie wprowadzono.

NOTA 2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)	***30.06.2019***	***31.12.2018***
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Z tytułu dywidendy	-	-
Z tytułu odsetek	4	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	15	39
	19	***40***

NOTA 3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)	***30.06.2019***	***31.12.2018***
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	105 211	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 236	9 241
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe, w tym:	915	947
- wynagrodzenie Towarzystwa	*910*	*943*
	107 362	***10 188***

NOTA 4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w przekroju walut) - w tys.

	Wartość na 30.06.2019		Wartość na 31.12.2018	
Bank / Waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
ING Bank Śląski / PLN	57 862	57 862	12 874	12 874
ING Bank Śląski - depozyt zabezpieczający / PLN	480	480	-	-
J.P.Morgan - depozyt zabezpieczający / EUR	362	1 538	-	-
J.P.Morgan - depozyt zabezpieczający / USD	217	809	-	-
depozyt zabezpieczający wniesiony przez J.P.Morgan/ EUR	-110	-468	-60	-258
depozyt zabezpieczający wniesiony przez BNP Paribas / EUR	-400	-1 701	-	-
ING Bank Śląski / CZK	4 160	696	578	97
ING Bank Śląski / EUR	160	680	542	2 332
ING Bank Śląski / HUF	188	2	3 417 709	45 777
ING Bank Śląski / RON	11	10	4	4
ING Bank Śląski / RUB	7	0	392	21
ING Bank Śląski / TRY	7	5	38	27
ING Bank Śląski / USD	87	325	935	3 516
ING Bank Śląski / ZAR	145	38	183	48
		60 276		*64 438*

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU - w tys.

		01.01.2019 30.06.2019		01.01.2018 31.12.2018	
	waluta	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	PLN	38 070	38 070	94 922	94 922
	CZK	3 087	516	1 022	170
	EUR	1 878	8 065	2 605	11 105
	HUF	1 320 075	17 682	636 369	8 508
	RON	1 328	1 202	4	4
	TRY	767	518	1 846	1 412
	RUB	34 033	1 981	392	23
	ZAR	22 035	5 897	6 601	1 807
	USD	2 694	10 241	3 037	10 974
			84 172		***128 924***

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5

RYZYKA

1. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Na dzień bilansowy papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2019	31.12.2018
87,30%	93,03%

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Dodatkowo w przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły papiery dłużne o zmiennym oprocentowaniu, które stanowiły:

Procentowy udział w aktywach ogółem	
30.06.2019	31.12.2018
4,14%	3,90%

2. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM KREDYTOWYM

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Uczestnicy funduszu akceptują niskie ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym ryzykiem kredytowym, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Na dzień bilansowy w skład lokat Funduszu wchodziły nieskarbowe papiery dłużne, które na dzień bilansowy stanowiły:

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2019	31.12.2018
	5,26%	5,06%

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu Na dzień bilansowy stanowiły one:

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2019	31.12.2018
	0,95%	0,00%

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Pozostające na rachunkach bankowych wolne środki automatycznie lokowane są na jednodniowych lokatach overnight. Lokaty te zakładane są na okres jednego dnia roboczego lub na okres obejmujący dzień otwarcia lokaty oraz następujące po nim dni wolne od pracy. Dodatkowo część środków pieniężnych znajdowała się na depozycie zabezpieczającym transakcje pochodne. Na dzień bilansowy stanowiły one:

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2019	31.12.2018
o/n	2,64%	2,95%
depozyt zabezpieczający	0,05%	-0,01%

3. POZIOM OBCIĄŻENIA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU RYZYKIEM WALUTOWYM

Ryzyko kursu walutowego to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

	Procentowy udział w aktywach ogółem	
	30.06.2019	31.12.2018
środki pieniężne w walutach obcych	0,09%	2,45%
zagraniczne składniki lokat	15,13%	5,03%

NOTA 6
INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz inwestował w wystandaryzowe i niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Inwestycje w kontrakty typu futures miały na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Zawierane kontrakty typu forward miały na celu ograniczenie ryzyka walutowego na znajdujących się w portfelu denominowanych w walutach obcych zagranicznych papierach wartościowych, poprzez zabezpieczenie wartości kursu wymiany walut na polski złoty. Z inwestowaniem w te instrumenty związane są podstawowe ryzyka: ryzyko rynkowe, zmienności kursów, możliwość stosowania dźwigni finansowej. Kontrakty IRS umożliwiają zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. IRS daje możliwość zabezpieczenia przed przed obniżeniem stopy zwrotu z inwestycji.

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 30.06.2019 r.

Kontrakty terminowe typu futures:

Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka inwestycyjnego
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt terminowy na obligację
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	Rozliczenie następuje z datą wygaśnięcia, a wartość ustalana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Zyski i straty na kontraktach rozliczane są codziennie w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających

1. FVU9 COMDTY

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt terminowy na US9128285P13 (US 5YR NOTE (CBT) Sep19)
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	26.703 tys. USD, w przeliczeniu 99.940 tys. PLN (226 kontraktów)
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	30.09.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	30.09.2019

2. RXU9 COMDTY

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakt terminowy na DE0001102457 (EURO-BUND FUTURE BOND Sep19)
Wartość otwartej pozycji (kurs*ilość*mnożnik)	16.065 tys. EUR, w przeliczeniu 68.308 tys. PLN (93 kontrakty)
Termin zapadalności/wygaśnięcia instrumentu pochodnego	06.09.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	06.09.2019

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

1. *CZK/PLN 2019-07-15*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość otwartej pozycji	-104 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 24.553 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	147.500 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	15.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15.07.2019

2. *CZK/PLN 2019-07-22*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość otwartej pozycji	-95 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 19.879 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	119.500 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	22.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	22.07.2019

3. *EUR/PLN 2019-07-15*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie EUR/PLN
Wartość otwartej pozycji	23 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 20.957 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	4.920 tys. EUR
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	15.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15.07.2019

4. *HUF/PLN 2019-07-04*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	151 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 23.998 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.814.700 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.07.2019

5. *HUF/PLN 2019-07-08*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	141 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 20.741 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.567.400 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.07.2019

6. *HUF/PLN 2019-07-15*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	427 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 34.607 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.600.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	15.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15.07.2019

7. *HUF/PLN 2019-07-22*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	236 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 19.770 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.485.500 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	22.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	22.07.2019

8. *USD/PLN 2019-07-08*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	608 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 58.097 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	15.400 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.07.2019

9. *USD/PLN 2019-07-08*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-1 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 18.664 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.07.2019

10. *USD/PLN 2019-07-08*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	0 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 373 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	100 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.07.2019

11. *USD/PLN 2019-07-15*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	127 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 13.564 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.600 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	15.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	15.07.2019

12. *USD/PLN 2019-07-22*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	596 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 37.915 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	10.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	22.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	22.07.2019

Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego
13. *HUF/PLN 2019-07-04*	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-14 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 6.678 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	507.100 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.07.2019
14. *HUF/PLN 2019-07-04*	
Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	8 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 22.572 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.718.300 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.07.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.07.2019

Kontrakty IRS (Interest Rate Swap) Swapy stopy procentowej

Rodzaj instrumentu pochodnego:	IRS
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Subfunduszem
Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana zmiennej na stałą)
1. *IRS CZK 2021-03-08*	
Wartość otwartej pozycji	339 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	600.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.03.2021
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.03.2021
2. *IRS CZK 2021-03-29*	
Wartość otwartej pozycji	54 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	900.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	29.03.2021
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	29.03.2021
3. *IRS CZK 2021-05-06*	
Wartość otwartej pozycji	399 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	600.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	06.05.2021
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	06.05.2021
Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakt na wymianę stóp procentowych (zamiana stałej na zmienną)
4. *IRS CZK 2021-04-05*	
Wartość otwartej pozycji	80 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki PRIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	700.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	05.04.2021
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	05.04.2021
5. *IRS HUF 2024-05-28*	
Wartość otwartej pozycji	-847 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.500.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	28.05.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	28.05.2024
6. *IRS HUF 2024-06-13*	
Wartość otwartej pozycji	-54 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.000.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	13.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	13.06.2024
7. *IRS HUF 2024-06-13*	
Wartość otwartej pozycji	-128 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	2.400.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	13.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	13.06.2024
8. *IRS HUF 2024-06-20*	
Wartość otwartej pozycji	164 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.450.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	20.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.06.2024

9. *IRS HUF 2024-06-25*

Wartość otwartej pozycji	163 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki BUBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	3.500.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	25.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	25.06.2024

10. *IRS PLN 2024-05-20*

Wartość otwartej pozycji	-670 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	78.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	20.05.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	20.05.2024

11. *IRS PLN 2024-06-21*

Wartość otwartej pozycji	618 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	płatności wykonywane co pół roku wg stawki WIBOR 6M
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	140.000 tys. PLN
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	21.06.2024
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21.06.2024

Otwarte pozycje w instrumenty pochodne w dniu bilansowym 31.12.2018 r.

Walutowe transakcje terminowe typu FX forward z dostawą:

Typ zajętej pozycji:	Pozycja długa - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

1. *CZK/PLN 2019-01-18*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie CZK/PLN
Wartość otwartej pozycji	-57 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 20.518 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	123.000 tys. CZK
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	18.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	18.01.2019

2. *HUF/PLN 2019-01-16*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-159 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 25.302 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.900.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	16.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	16.01.2019

3. *HUF/PLN 2019-01-17*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-146 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 25.611 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.922.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	17.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	17.01.2019

4. *HUF/PLN 2019-01-21*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-106 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 19.798 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.485.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	21.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	21.01.2019

5. *HUF/PLN 2019-01-24*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie HUF/PLN
Wartość otwartej pozycji	-70 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 23.389 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	1.750.000 tys. HUF
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	24.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	24.01.2019

6. *USD/PLN 2019-01-07*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	56 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 26.369 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	7.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	07.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	07.01.2019

7. *USD/PLN 2019-01-08*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	461 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 83.158 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	22.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.01.2019

8. *USD/PLN 2019-01-14*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	221 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do otrzymania 24.650 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	6.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	14.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	14.01.2019
Typ zajętej pozycji:	Pozycja krótka - kontrakty terminowe na wymianę walut po ustalonym kursie
Cel otwarcia pozycji:	Efektywne zarządzanie Funduszem, ograniczenie ryzyka walutowego

9. *USD/PLN 2019-01-04*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	-109 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 73.416 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	19.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	04.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	04.01.2019

10. *USD/PLN 2019-01-08*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	52 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 28.140 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	7.500 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.01.2019

11. *USD/PLN 2019-01-08*

Rodzaj instrumentu pochodnego:	Kontrakt forward na wymianę walut po ustalonym kursie USD/PLN
Wartość otwartej pozycji	33 tys. PLN
Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych:	do zapłaty 18.761 tys. zł
Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	5.000 tys. USD
Termin zapadalności instrumentu pochodnego	08.01.2019
Terminy wykonania instrumentu pochodnego	08.01.2019

NOTA 7
TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	30.06.2019	31.12.2018
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu *)	105 252	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	105 252	-
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu **)	105 211	-
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 ryzyk	105 211	-

*) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe PS0123 (data zamknięcia 05.07.2019 r.)
**) Przedmiotem transakcji są obligacje skarbowe DS1029 (data zamknięcia 05.07.2019 r.)

NOTA 8
KREDYTY I POŻYCZKI

Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA 9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską

Na rachunkach bankowych znajdowały się środki pieniężne w walutach obcych:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
4 160 CZK	696 PLN	578 CZK	97 PLN
12 EUR	49 PLN	482 EUR	2 074 PLN
188 HUF	2 PLN	3 417 709 HUF	45 777 PLN
11 RON	10 PLN	4 RON	4 PLN
7 RUB	0 PLN	392 RUB	21 PLN
7 TRY	5 PLN	38 TRY	27 PLN
304 USD	1 134 PLN	935 USD	3 516 PLN
145 ZAR	38 PLN	183 ZAR	48 PLN

Część aktywów zainwestowanych w papiery wartościowe emitentów zagranicznych denominowana jest w walutach obcych. Na potrzeby codziennej wyceny wyliczana jest wartość tych aktywów w złotych polskich. Wartość zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej wyniosła:

30.06.2019		31.12.2018	
w walucie obcej:	w przeliczeniu:	w walucie obcej:	w przeliczeniu:
662 670 CZK	110 798 PLN	128 143 CZK	21 438 PLN
4 918 EUR	20 911 PLN	- EUR	- PLN
5 424 401 HUF	71 277 PLN	3 852 779 HUF	51 604 PLN
34 978 USD	130 595 PLN	2 773 USD	10 424 PLN
- ZAR	- PLN	86 406 ZAR	22 586 PLN

Na pozostałych należnościach znajduje się:

30.06.2019			31.12.2018		
w walucie obcej:		w przeliczeniu:	w walucie obcej:		w przeliczeniu:
235	HUF	3 PLN	-	HUF	- PLN
12	RON	11 PLN	-	RON	- PLN

Pozostałe pozycje bilansu Funduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

2. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

	01.01.2019 30.06.2019	*01.01.2018 31.12.2018*	*01.01.2018 30.06.2018*
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	566	31	-
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (USD)	864	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (CZK)	203	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	6	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RUB)	1 214	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-	8 017	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-	439
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-	114	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-	456	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-	1 688	8 237
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	315	-	-

3. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane (w tys.zł)

	01.01.2019 30.06.2019	*01.01.2018 31.12.2018*	*01.01.2018 30.06.2018*
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (HUF)	-1 288	-381	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (RON)	-79	-	-
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (TRY)	-	-1 633	-1 633
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (USD)	-629	-	-451
obligacje - zrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-1 899	-263	
Tytuły uczestnictwa - zrealizowane różnice kursowe (EUR)	-9	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (CZK)	-627	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (HUF)	-925	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (USD)	-5 011	-	-
obligacje - niezrealizowane różnice kursowe (ZAR)	-	-315	-
Zrealizowane różnice kursowe razem	*-1 042*	*5 771*	*-1 645*
Niezrealizowane różnice kursowe razem	*-6 257*	*1 943*	*8 237*

4. ŚREDNI KURS WALUTY WYLICZANY PRZEZ NBP NA DZIEŃ BILANSOWY (30.06.2019)

EUR (euro) - 4,252
HUF (forint węgierski) za 100 - 1,314
TRY (lira turecka) - 0,6481
RON (lej rumuński) - 0,8976
USD (dolar amerykański) - 3,7336
ZAR (rand południowoafrykański) - 0,2638
RUB (rubel rosyjski) - 0,0592
CZK (korona czeska) - 0,1672

NOTA 10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.zł)

Grupy lokat	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*	*01.01.2018 30.06.2018*
Obligacje	19 923	21 011	4 615
Bony skarbowe	-	7 997	-
Instrumenty pochodne	1 586	-17 360	-1 178
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 124	-103	-
Razem	***22 633***	***11 545***	***3 437***

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys.zł)

Grupy lokat	*01.01.2019 30.06.2019*	*01.01.2018 31.12.2018*	*01.01.2018 30.06.2018*
Obligacje	14 308	25 376	8 783
Instrumenty pochodne	2 045	310	-5 435
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	48	-	-
Razem	***16 401***	***25 686***	***3 348***

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA 11
KOSZTY FUNDUSZU

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty operacyjne Funduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłat za rozliczenie transakcji oraz opłat za transfer papierów wartościowych, kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, które pokrywane są bezpośrednio z aktywów Funduszu i nie podlegają limitowaniu.

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Funduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie stałe równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Funduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.
Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa:

	maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia (w %)	wynagrodzenie faktycznie pobrane (w %)
kategoria A	2,00	0,53
kategoria E	2,00	-
kategoria F	2,00	0,53
kategoria K	2,00	-
kategoria T	2,00	-

NOTA 12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2019	*31.12.2018*	*31.12.2017*	*31.12.2016*
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.zł)	2 097 012	2 098 590	2 107 186	1 989 268
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			282,00	270,48
jednostki kategorii A	302,05	293,68	-	-
jednostki kategorii F	302,05	293,68	-	-

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zaszły.

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

Nie zaszły.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

7) Pozostałe informacje.

Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 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. z 2017 r. poz. 1444). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie ww. rozporządzenia nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN FIO Obligacji 2	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

8) Inne informacje

Zgodnie z art. 13 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 ("Rozporządzenie"), na dzień bilansowy Towarzystwo działające jako spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:
– może stosować transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;
– nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W okresie sprawozdawczym wystąpiło 36 transakcji typu sell-buy-back i 4 transakcje typu buy-sell-back zawierane z Bankiem Pekao S.A., ING Bankiem Śląskim oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN z okresem zapadalności od 1 do 10 dni.

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcje depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

Dane na dzień bilansowy (w tys. zł)

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość transakcji aktywnych na dzień bilansowy	Ilość transakcji aktywnych	% udział w aktywach ogółem	Kontrahent	Kraj siedziby kontrahenta	Dane dotyczące zabezpieczenia						
						Okres zapadalności	Typ rozliczenia i rozrachunku	Rodzaj otrzymanego zabezpieczenia	Waluta	Powiernik	Wartość otrzymanego zabezpieczenia	Wartość przekazanego zabezpieczenia
Sell-buy-back	105 211	1	4,77%	ING Bank Śląski S.A.	Polska	do 1 tygodnia	dwustronne	gotówka	PLN	ING Bank Śląski S.A.	105 203	104 978
Buy-sell-back	105 252	1	4,77%	ING Bank Śląski S.A.	Polska	do 1 tygodnia	dwustronne	obligacje skarbowe	PLN	ING Bank Śląski S.A.	105 115	105 244

Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł):

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Sell-buy-back	0	201
Buy-sell-back	48	0

Warszawa, 29 sierpnia 2019 r.