

Warszawa, dn.25.08.2017 r.

Szanowni Państwo,

W załączeniu przekazujemy sprawozdania finansowe funduszy KBC TFI SA za pierwsze półrocze 2017 roku. Poniżej przedstawiamy komentarz do sytuacji rynkowej, zaś w dalszej części listu wyniki funduszy i subfunduszy oraz najważniejsze zmiany w naszej ofercie.

Komentarz do sytuacji rynkowej

Pierwsze półrocze 2017 roku okazało się korzystne dla polskiej gospodarki. **Wzrost PKB przyspieszył** głównie za sprawą silnej konsumpcji. Inflacja przyspieszyła, jednak głównie za sprawą wyższych cen ropy naftowej. W analogicznym okresie ubiegłego roku ceny tego surowca notowały wieloletnie minima. Inflacja bazowa, która nie uwzględnia cen paliw i żywności pozostawała na bardzo niskim poziomie. Tym samym Rada Polityki Pieniężnej utrzymywała **stopy procentowe na niezmiennym poziomie 1,5%**, zapowiadając, że taka polityka może być utrzymana w całym 2017 roku, ze względu na brak istotnego zagrożenia inflacyjnego. Szczególnym pozytywnym zaskoczeniem okazał się stan finansów publicznych. W okresie pierwszych 6 miesięcy bieżącego roku **deficyt budżetowy praktycznie nie istniał**.

Korzystna dla inwestorów sytuacja w Polsce korespondowała ze zdarzeniami zagranicą. **Wzrost PKB w USA był stabilny**, co stwarzało korzystne warunki dla banku centralnego (FED) do normalizacji polityki pieniężnej. Z tego względu FED podniósł dwukrotnie stopy procentowe w sumie o 50 pb nie wywołując tym samym zamieszania na rynkach finansowych. **W Strefie Euro koniunktura gospodarcza ulegała dalszej poprawie**. Europejski Bank Centralny utrzymywał nadal bardzo luźną politykę monetarną, jednak stopniowo zaczął przygotowywać inwestorów do decyzji o stopniowej redukcji skali skupu aktywów, która jest oczekiwana w 3 kwartale br. Innym ważnym dla rynków finansowych momentem były **wybory prezydenckie we Francji**. Zwycięstwo Emmanuela Macrona zostało przyjęte pozytywnie przez inwestorów, jako odwrót od populistycznych nurtów, stwarzających ryzyko dla integralności Unii Europejskiej i tym samym koniunktury na rynkach finansowych.

Pomimo stopniowego zaciskania polityki monetarnej w USA **dobra koniunktura panowała również na rynkach wschodzących**.

Silniejszy od oczekiwań wzrost gospodarczy w kraju oraz sytuacja globalna przełożyły się na **silny wzrost cen akcji polskich spółek**. Dodatkowo, dobre wykonanie tegorocznego budżetu Skarbu Państwa oraz spadek ryzyka politycznego w Europie było katalizatorem **wzrostów cen obligacji skarbowych**. W rezultacie inwestorzy lokujący środki finansowe w fundusze inwestycyjne zarządzane przez KBC TFI mogli osiągnąć wysokie stopy zwrotu.

Wyniki funduszy i subfunduszy osiągnięte w pierwszym półroczu 2017 roku

Fundusz/Subfundusz	Stopa zwrotu
KBC Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
• KBC Akcyjny	12,64%
• KBC Akcji Małych i Średnich Spółek	11,91%
• KBC Aktywny	7,04%
• KBC Globalny Akcyjny	-0,14%
• KBC Obligacji Korporacyjnych Plus*	3,81%
• KBC Obligacji Korporacyjnych	1,82%
• KBC Papierów Dłużnych	2,74%
• KBC Pieniężny	1,73%
• KBC Stabilny	5,46%
• KBC Globalny Obligacyjny**	-2,92%
KBC PORTFEL VIP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
• KBC Portfel Akcji Średnich Spółek	13,62%
• KBC Portfel Akcyjny	11,49%
• KBC Portfel Obligacyjny	2,91%
• KBC Portfel Pieniężny	2,24%
KBC Parasol BIZNES Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
• KBC DELTA	1,03%
• KBC GAMMA	1,81%
• KBC Sigma	2,96%
KBC ALFA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	2,14%
KBC mFundusz Obligacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty kat A	1,78%

KBC mFundusz Obligacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty kat B***	0,26%
KBC OMEGA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1,51%
KBC Alokacji Sektorowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	
KBC Negative Duration Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria A****	1,65%
KBC Negative Duration Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria B****	1,66%
KBC Negative Duration Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria C****	1,27%
KBC Negative Duration Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria D****	1,20%

* z dniem 12.07.2017 r. subfundusz KBC Subfundusz Globalny Ochrony 90 Listopad został przekształcony w KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych Plus. Zmianie uległa między innymi polityka inwestycyjna. Prezentowane dane zawierają historyczne wyceny/notowania sprzed przekształcenia funduszu

** z dniem 10.01.2017 r. subfundusz KBC Subfundusz Zmiennej Alokacji został przekształcony w KBC Subfundusz Globalny Obligacyjny. Zmianie uległa między innymi polityka inwestycyjna. Prezentowane dane zawierają historyczne wyceny/notowania sprzed przekształcenia funduszu

*** procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa od dnia pierwszego nabycia, tj. 162,20 z dn. 2017-06-02

**** stopy zwrotu wyliczone w odniesieniu do cen emisyjnych wynoszących odpowiednio:

seria A 1 000,00 zł
seria B 999,98 zł
seria C 1 003,80 zł
seria D 1 004,50 zł

Rozwój oferty produktowej KBC TFI

1. Z dniem 10 stycznia 2017 r. w wyniku zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu KBC Zmiennej Alokacji (należącego do KBC Parasol FIO) powstał subfundusz **KBC Globalny Obligacyjny**. Aktywa KBC Globalny Obligacyjny inwestowane są zarówno w fundusze obligacji skarbowych, jak i obligacji korporacyjnych. Modelowo w portfelu subfunduszu znajdują się tytuły uczestnictwa 6 funduszy zagranicznych, które dokonują swoich inwestycji na rynkach rozwiniętych (m.in. Stany Zjednoczone, Europa Zachodnia, Japonia) oraz na rynkach rozwijających się (np. Brazylia, Meksyk, Turcja).
2. Z końcem marca br. do oferty Towarzystwa wprowadzono nowy fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący niepubliczne certyfikaty inwestycyjne - **KBC Negative Duration FIZ**. W ciągu pierwszego półrocza 2017 roku udało się z sukcesem przeprowadzić cztery emisje certyfikatów.
3. Z dniem 12 lipca 2017 r. wprowadzono zasadnicze zmiany w statucie i prospekcie informacyjnym subfunduszu KBC Globalny Ochrony 90 Listopad. Subfundusz zmienił dotychczas stosowaną politykę inwestycyjną opartą o strategię CPPI na strategię obligacyjną. Portfel nowej strategii **KBC Obligacji Korporacyjnych Plus** składa się głównie z obligacji korporacyjnych i komunalnych z możliwym, max. 15%, udziałem akcji w portfelu.

KBC TFI w liczbach

Na dzień 30 czerwca 2017 roku KBC TFI zarządzało łącznie 7 funduszami inwestycyjnymi, w tym 1 funduszem inwestycyjnym otwartym, 3 specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi, 1 funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne oraz 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi emitującymi niepubliczne certyfikaty inwestycyjne.

Wartość aktywów w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez KBC TFI S.A. **na koniec czerwca 2017 roku** wyniosła **blisko 4,4 mld PLN**.

Blog i Twitter

Zachęcamy do odwiedzenia naszego **bloga** pod adresem **www.kbctfi.pl/blog**. Kierujemy go zarówno do osób, które stawiają pierwsze kroki w inwestowaniu, jak również osób z większym doświadczeniem w tym zakresie. W sekcji „okiem zarządzającego” umieszczane są komentarze do najważniejszych wydarzeń makroekonomicznych, które mogą wpływać na rynek funduszy. Warto dodać swój adres e-mail do naszego newslettera, aby zawsze być na bieżąco.

Mogą nas również Państwo śledzić na **Twitterze** - @kbctfi - gdzie komentujemy ważne wydarzenia gospodarcze w Polsce i na świecie, przedstawiamy nasze analizy i komentarze i przekazujemy bieżące informacje dotyczące funkcjonowania KBC TFI na rynku funduszy inwestycyjnych.

Wraz z przekazaniem półrocznych sprawozdań finansowych funduszy bardzo dziękujemy Państwu za powierzenie nam swoich oszczędności. Zapewniamy, iż dokładamy wszelkich starań, aby oferowane przez nas produkty cechowała najwyższa jakość, a nasi Klienci czerpali z nich największe możliwe korzyści.

Z wyrazami szacunku,

Prezes Zarządu
Katarzyna Szczepkowska

Członek Zarządu
Jęrosław Antonik

Członek Zarządu
Paweł Niemiec



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej KBC Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu KBC Pieniężny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach KBC Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chmielnej 85/87, obejmującego zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) odpowiedzialny jest Zarząd KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

PricewaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A handwritten signature in cursive script, reading "Tomasz Orłowski".

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**KBC SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY
W FUNDUSZU KBC PARASOL FIO**

ZA OKRES

OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU

I. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna - w wartościach zagregowanych dla poszczególnych grup składników lokat

SKŁADNIKI LOKAT	2017-06-30			2016-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	0	55	0,02	0	55	0,02
2. Warranty subskrypcyjne*	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji*	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru*	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe*	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	5 091	5 102	1,45	5 091	5 109	1,52
7. Dłużne papiery wartościowe	336 543	339 168	96,62	312 704	312 035	93,00
8. Instrumenty pochodne*	0	143	0,04	0	169	0,05
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością*	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	664	659	0,19	5 049	4 965	1,48
11. Certyfikaty inwestycyjne*	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności*	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle*	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	3 903	3 903	1,11	456	456	0,14
16. Waluty*	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości*	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie*	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne*	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	346 201	349 030	99,43	323 300	322 789	96,21

* nie dotyczy

Tabela uzupełniająca – akcje

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKCJE - RAZEM			2 764 260		0	55	0,02
PBG S.A. (PLPBG0000007)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	2 764 260	Rzeczpospolita Polska	0	55	0,02

Tabela uzupełniająca - listy zastawne

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne - RAZEM										5 000	5 091	5 102	1,45
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00085), seria LZ-II-04	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-02-22	zmienne 3,11 %	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o listach zastawnych	1000	3 000	3 074	3 078	0,87
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00119), seria LZ-II-07	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	zmienne 2,76 %	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o listach zastawnych	1000	2 000	2 017	2 024	0,58

Tabela uzupełniająca – dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe - RAZEM											
1. O terminie wykupu do 1 roku											
a) Obligacje											
Bank Ochrony Środowiska S.A., seria S Comp S.A. (PLCMIP0000041), seria I/2014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-02-20	zmienne 3,01 %	1 000	4 000	4 000	4 043	1,15
Echo Investment S.A. (PLECHPS00191), seria I/2015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Comp S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-07-28	zmienne 5,61 %	1 000	3 000	3 000	3 070	0,87
Echo Investment S.A. (PLECHPS00126), seria I/2014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-04-23	zmienne 4,31 %	1 000	4 500	4 506	4 594	1,31
					2018-06-19	zmienne 5,31 %	10 000	390	3 923	3 921	1,12

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
3/2013	rynku										
HB Reavis Finance PL Sp. z o.o. (PLHBRVF00018), seria A	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HB Reavis Finance PL Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2017-11-27	zmienne 5,68 %	1 000	4 500	4 500	4 524	1,29
M.W. Trade S.A. (PLMWTRD00146), seria MWT062018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	M.W. Trade S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-26	zmienne 4,51 %	1 000	3 000	3 000	3 001	0,85
PBG S.A. (PLPBG0000151), seria D	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-31	nie dotyczy	100	1 188	108	114	0,04
PBG S.A. (PLPBG0000169), seria E	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-30	nie dotyczy	100	2 493	218	229	0,07
Sygnity S.A. (PLCMPD00172), seria 1/2014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-19	zmienne 4,41 %	10 000	30	187	239	0,07
WB Electronics S.A. (PLWBELE00019), seria 1/2014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WB Electronics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-11-14	zmienne 5,51 %	1 000	3 500	3 500	3 524	1,00
Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (PLIZNS000071), seria E	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-30	zmienne 6,78 %	1 000	4 000	4 000	4 046	1,15
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								17	8 662	8 649	2,46
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A., seria BGZBR0140	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-01-04	zmienne 3,06 %	500 000	17	8 662	8 649	2,46
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								336 442	296 939	299 214	85,24

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
a) Obligacje								336 442	296 939	299 214	85,24
Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. (PL0000500021)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-10-24	stałe 6,25 %	1 000	76 000	83 371	83 418	23,76
Capital Park S.A. (PLCPPRK00136), seria K	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Capital Park S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-04-27	stałe 4,10 %	100	4 000	1 823	1 827	0,52
Dom Development S.A. (PLDMDVL00061), seria DOMDE6151121	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Dom Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-11-15	zmiennie 3,56 %	1 000	1 500	1 500	1 517	0,43
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000219), seria PLGTC102019B	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-31	stałe 3,75 %	1 000	500	2 165	2 126	0,61
Gmina Nidzica, seria F10	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nidzica	Rzeczpospolita Polska	2020-11-09	zmiennie 3,61 %	1 000	1 000	1 050	1 025	0,29
HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o. (PLHBRVS00011), seria A	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-16	zmiennie 6,21 %	1 000	1 500	1 500	1 534	0,44
Idea Bank S.A. (PLIDEAB00047), seria K	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Idea Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-08-14	zmiennie 5,11 %	100	10 000	1 000	1 019	0,29
IPF Investments Polska Sp. z o.o. (PLIPFIPO0033), seria IPFIPO30620	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	zmiennie 6,06 %	1 000	3 000	3 009	2 604	0,74
J.S. Hamilton Poland S.A. (PLUSHMT00019), seria A	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	J.S. Hamilton Poland S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-27	zmiennie 4,73 %	1 000	1 000	1 000	1 000	0,28
Jelenia Góra, seria J13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Jelenia Góra	Rzeczpospolita Polska	2024-12-18	zmiennie 3,36 %	1 000	1 400	1 466	1 451	0,41

Drużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jelenia Góra, seria K13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Jelenia Góra	Rzeczpospolita Polska	2024-12-18	zmienne 3,36 %	1 000	2 600	2 694	2 695	0,77
LC Corp S.A. (PLLCGRP00082), seria LCC006100521	Aktywny rynek - rynek regulowany		LC Corp S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-05-10	zmienne 5,31 %	1 000	1 500	1 500	1 526	0,43
Lokum Deweloper S.A. (PLLKMDW00072), seria D	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-04-26	zmienne 5,01 %	1 000	4 000	4 000	4 035	1,15
mBank S.A. (PLBRE0005185), seria MBKO170125	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2025-01-17	zmienne 3,91 %	100 000	20	2 000	2 069	0,59
Miasto Bydgoszcz, seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Rzeczpospolita Polska	2027-12-17	zmienne 2,91 %	1 000	4 000	4 039	4 037	1,15
Miasto Bydgoszcz, seria I	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Rzeczpospolita Polska	2028-12-17	zmienne 2,91 %	1 000	2 000	2 021	2 020	0,58
Miasto Bydgoszcz, seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Rzeczpospolita Polska	2029-12-17	zmienne 2,91 %	1 000	2 500	2 527	2 526	0,72
Miasto Łódź, seria LODZ1021101021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Rzeczpospolita Polska	2022-04-10	zmienne 2,86 %	1 000	2 500	2 508	2 522	0,72
Miasto Stołeczne Warszawa (PL0003200017), seria WAW1019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stołeczne Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stałe 6,70 %	1 000	3 000	3 609	3 431	0,98
Miasto Stołeczne Warszawa (PL0003200025), seria WAW0922	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stołeczne Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe 6,45 %	1 000	4 000	5 000	4 916	1,40
Miasto Włocławek, seria A09	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Włocławek	Rzeczpospolita Polska	2019-11-02	zmienne 4,66 %	750	6 300	5 155	4 867	1,39
Miasto Włocławek, seria A10	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Włocławek	Rzeczpospolita Polska	2025-07-05	zmienne 4,66 %	1 000	5 700	6 431	6 424	1,83
Miasto Zabrze, seria D17	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Rzeczpospolita Polska	2025-04-28	zmienne 3,75 %	10 000	500	5 034	5 066	1,44

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	na aktywnym rynku			Polska							
MLP Group S.A. (PLMLPGR00033), seria A	Nienotowane na aktywnym rynku		MLP Group S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-11	zmienne 3,10 %	1 000	530	2 234	2 250	0,64
PBG S.A. (PLPBG0000177), seria F	Nienotowane na aktywnym rynku		PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-12-31	nie dotyczy	100	740	62	65	0,03
PBG S.A. (PLPBG0000185), seria G	Nienotowane na aktywnym rynku		PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-06-30	nie dotyczy	100	3 010	241	253	0,07
PBG S.A. (PLPBG0000193), seria H	Nienotowane na aktywnym rynku		PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-31	nie dotyczy	100	2 278	175	184	0,06
PBG S.A. (PLPBG0000201), seria I	Nienotowane na aktywnym rynku		PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-30	nie dotyczy	100	11 474	842	866	0,25
Powiat Żarski, seria N	Nienotowane na aktywnym rynku		Powiat Żarski	Rzeczpospolita Polska	2021-10-20	zmienne 2,98 %	100 000	10	1 027	1 020	0,29
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (PLPZU0000037), seria A	Nienotowane na aktywnym rynku		Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-07-29	zmienne 3,61 %	100 000	50	5 000	5 000	1,42
Pozbud T&R S.A. (PLPZBDT00054), seria A	Nienotowane na aktywnym rynku		Pozbud T&R S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-13	zmienne 4,31 %	1 000	2 100	2 100	2 129	0,61
Robyg S.A. (PLROBYG00180), seria M	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Robyg S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-06	zmienne 4,61 %	100	10 000	1 000	1 038	0,30
Ronson Europe N.V. (PLRNSER00094), seria J	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Ronson Europe N.V.	Królestwo Niderlandów	2019-04-19	zmienne 5,41 %	1 000	2 500	2 500	2 544	0,72
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	stałe 2,50 %	1 000	300	273	291	0,08

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		d Spot									
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot									
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	stałe 5,75 %	1 000	180	204	211	0,07
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot									
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	stałe indeksowane 2,75 %	1 163,76	15 200	18 841	19 811	5,64
WS0428 (PL0000107611)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	stałe 2,75 %	1 000	5 000	4 788	4 787	1,36
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot									
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	zmienne 1,81 %	1 000	2 150	2 069	2 152	0,61
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot									
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	zmienne 1,81 %	1 000	33 900	32 514	33 191	9,46
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot									
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	zmienne 1,81 %	1 000	50 000	46 847	47 940	13,66
		Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot									
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	zmienne 1,81 %	1 000	10 000	9 717	9 805	2,79
Staropolskie Specjały Sp. z o.o. (PLSTRSP000038), seria D	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2018-07-03	zmienne 6,48 %	1 000	2 500	2 500	2 500	0,71

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Vantage Development S.A. (PLVTGDL00135), seria O	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Vantage Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-05-29	zmienne 5,88 %	100	30 000	3 000	3 015	0,86
Województwo Wielkopolskie, seria K12	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Wielkopolskie	Rzeczpospolita Polska	2022-10-16	zmienne 3,11 %	1 000	8 000	8 322	8 257	2,35
Województwo Wielkopolskie, seria L12	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Wielkopolskie	Rzeczpospolita Polska	2023-10-17	zmienne 3,11 %	1 000	8 000	8 281	8 230	2,34
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne											
d) Inne											

Tabela uzupełniająca – instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne - RAZEM						59 132	0	143	0,04
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						59 132	0	143	0,04
SW29062026N003	Nienotowane na aktywnym rynku		Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	stopa procentowa	1	0		0,04
FXEURPLN28072017N001	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	0	4	0,00
Opcja Echo (2018-04-23)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 4594095.00.	4 500	0	0	0,00
Opcja Lokum Dewe (2020-04-26)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 4035404.00.	4 000	0	0	0,00
Opcja M.W. Trade (2018-06-26)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	M.W. Trade S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3000733.18.	3 000	0	0	0,00
Opcja MLP Group (2022-05-11)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, EUR, Całkowita wartość bazowa 2249507.16.	530	0	0	0,00
Opcja Pozbud (2019-02-13)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pozbud T&R S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2128723.54.	2 100	0	0	0,00
Opcja Robyg (2019-02-06)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1038100.00.	10 000	0	0	0,00
Opcja Ronson (2019-04-19)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Królestwo Niderlandów	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2543800.00.	2 500	0	0	0,00

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne - RAZEM						59 132	0	143	0,04
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						59 132	0	143	0,04
Opcja Staropolskie Specjały (2018-07-03)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2499986.69.	2 500	0	0	0,00
Opcja Vantage Development (2020-05-29)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Vantage Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3015347.55.	30 000	0	0	0,00

W powyższej tabeli uzupełniającej prezentowane są instrumenty pochodne tylko o nieujemnej wycenie. Natomiast wszystkie instrumenty pochodne zarówno o dodatniej jak i ujemnej wycenie prezentowane są w nocie 6 – Instrumenty pochodne.

Tabela uzupełniająca – depozyty

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD					3 903 497,45	3 903	3 903 497	3 903	1,11
Depozyt, 3 dni, 2017-07-03	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 0,00 %	2 809 357,32	2 809	2 809 357,32	2 809	0,80
Depozyt, 3 dni, 2017-07-03	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 0,00 %	312 100,00	312	312 100,00	312	0,09
Depozyt, 3 dni, 2017-07-03	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 0,00 %	782 040,13	782	782 040,13	782	0,22
II. W walutach państw nienależących do OECD					0	0	0	0	0,00

Tabela uzupełniająca - jednostki uczestnictwa

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Jednostki uczestnictwa				4 994,2806	664	659	0,19
KBC Subfundusz DELTA	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KBC Subfundusz DELTA	4 994,2806	664	659	0,19

Tabela dodatkowa – instrumenty rynku pieniężnego

Instrumenty rynku pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem					242 697	219 914	221 721	63,13
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A., seria BGZBR0140	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Bank Ochrony Środowiska S.A.	2018-01-04	zmienne 3,06 %	500 000	17	8 662	8 649	2,46
Bank Ochrony Środowiska S.A., seria S		2018-02-20	zmienne 3,01 %	1 000	4 000	4 000	4 043	1,15
Comp S.A. (PLCMP0000041), seria I/2014	Comp S.A.	2017-07-28	zmienne 5,61 %	1 000	3 000	3 000	3 070	0,87
Dorn Development S.A. (PLDMDVL00061), seria DOMDE6151121	Dorn Development S.A.	2021-11-15	zmienne 3,56 %	1 000	1 500	1 500	1 517	0,43
Echo Investment S.A. (PLECHIPS00126), seria 3/2013	Echo Investment S.A.	2018-06-19	zmienne 5,31 %	10 000	390	3 923	3 921	1,12
Echo Investment S.A. (PLECHIPS00191), seria 1/2015	Echo Investment S.A.	2018-04-23	zmienne 4,31 %	1 000	4 500	4 506	4 594	1,31
Gmina Nidzica, seria F10	Gmina Nidzica	2020-11-09	zmienne 3,61 %	1 000	1 000	1 050	1 025	0,29
HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o. (PLHBRVS00001), seria A	HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o.	2021-04-16	zmienne 6,21 %	1 000	1 500	1 500	1 534	0,44
HB Reavis Finance PL Sp. z o.o. (PLHBRVF00018), seria A	HB Reavis Finance PL Sp. z o.o.	2017-11-27	zmienne 5,68 %	1 000	4 500	4 500	4 524	1,29
Idea Bank S.A. (PLIDEAB000047), seria K	Idea Bank S.A.	2020-08-14	zmienne 5,11 %	100	10 000	1 000	1 019	0,29
IPF Investments Polska Sp. z o.o. (PLIPFIP00033), seria IPFIP030620	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	2020-06-03	zmienne 6,06 %	1 000	3 000	3 009	2 604	0,74
J.S. Hamilton Poland S.A. (PLJSHMT00019), seria A	J.S. Hamilton Poland S.A.	2019-12-27	zmienne 4,73 %	1 000	1 000	1 000	1 000	0,28
Jelenia Góra, seria J13	Jelenia Góra	2024-12-18	zmienne 3,36 %	1 000	1 400	1 466	1 451	0,41
Jelenia Góra, seria K13	Jelenia Góra	2024-12-18	zmienne 3,36 %	1 000	2 600	2 694	2 695	0,77
LC Corp S.A. (PLLCGRP00082), seria LCC006100521	LC Corp S.A.	2021-05-10	zmienne 5,31 %	1 000	1 500	1 500	1 526	0,43
Lokum Deweloper S.A. (PLLLKMDW00072), seria D	Lokum Deweloper S.A.	2020-04-26	zmienne 5,01 %	1 000	4 000	4 000	4 035	1,15
M.W. Trade S.A. (PLMWTRD00146), seria MW062018	M.W. Trade S.A.	2018-06-26	zmienne 4,51 %	1 000	3 000	3 000	3 001	0,85
mBank S.A. (PLBRE0005185), seria MBK0170125	mBank S.A.	2025-01-17	zmienne 3,91 %	100 000	20	2 000	2 069	0,59
Miasto Bydgoszcz, seria H	Miasto Bydgoszcz	2027-12-17	zmienne 2,91 %	1 000	4 000	4 039	4 037	1,15
Miasto Bydgoszcz, seria I	Miasto Bydgoszcz	2028-12-17	zmienne 2,91 %	1 000	2 000	2 021	2 020	0,58
Miasto Bydgoszcz, seria J	Miasto Bydgoszcz	2029-12-17	zmienne 2,91 %	1 000	2 500	2 527	2 526	0,72
Miasto Łódź, seria LODZ1021101021	Miasto Łódź	2022-04-10	zmienne 2,86 %	1 000	2 500	2 508	2 522	0,72
Miasto Włocławek, seria A09	Miasto Włocławek	2019-11-02	zmienne 4,66 %	750	6 300	5 155	4 867	1,39

Instrumenty rynku pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Miasto Włocławek, seria A10	Miasto Włocławek	2025-07-05	zmienne 4,66 %	1 000	5 700	6 431	6 424	1,83
Miasto Zabrze, seria D17	Miasto Zabrze	2025-04-28	zmienne 3,75 %	10 000	500	5 034	5 066	1,44
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00085), seria LZ-II-04	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	2022-02-22	zmienne 3,11 %	1 000	3 000	3 074	3 078	0,87
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00119), seria LZ-II-07	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	2019-03-18	zmienne 2,76 %	1 000	2 000	2 017	2 024	0,58
Powiat Żarski, seria N	Powiat Żarski	2021-10-20	zmienne 2,98 %	100 000	10	1 027	1 020	0,29
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (PLPZU000037), seria A	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	2022-07-29	zmienne 3,61 %	100 000	50	5 000	5 000	1,42
Pozbud T&R S.A. (PLPZBDT00054), seria A	Pozbud T&R S.A.	2019-02-13	zmienne 4,31 %	1 000	2 100	2 100	2 129	0,61
Robyng S.A. (PLROBYG00180), seria M	Robyng S.A.	2019-02-06	zmienne 4,61 %	100	10 000	1 000	1 038	0,30
Ronson Europe N.V. (PLRNSER00094), seria J	Ronson Europe N.V.	2019-04-19	zmienne 5,41 %	1 000	2 500	2 500	2 544	0,72
Staropolskie Specjały Sp. z o.o. (PLSTRSP00038), seria D	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2018-07-03	zmienne 6,48 %	1 000	2 500	2 500	2 500	0,71
Sygnity S.A. (PLCMPLD00172), seria 1/2014	Sygnity S.A.	2017-12-19	zmienne 4,41 %	10 000	30	187	239	0,07
Vantage Development S.A. (PLVTGDL00135), seria O	Vantage Development S.A.	2020-05-29	zmienne 5,88 %	100	30 000	3 000	3 015	0,86
WB Electronics S.A. (PLWBELE00019), seria 1/2014	WB Electronics S.A.	2017-11-14	zmienne 5,51 %	1 000	3 500	3 500	3 524	1,00
Województwo Wielkopolskie, seria K12	Województwo Wielkopolskie	2022-10-16	zmienne 3,11 %	1 000	8 000	8 322	8 257	2,35
Województwo Wielkopolskie, seria L12	Województwo Wielkopolskie	2023-10-17	zmienne 3,11 %	1 000	8 000	8 281	8 230	2,34
WZ0121 (PL00000106068)	Skarb Państwa	2021-01-25	zmienne 1,81 %	1 000	2 150	2 069	2 152	0,61
WZ0124 (PL00000107454)	Skarb Państwa	2024-01-25	zmienne 1,81 %	1 000	33 900	32 514	33 191	9,46
WZ0126 (PL00000108817)	Skarb Państwa	2026-01-25	zmienne 1,81 %	1 000	50 000	46 847	47 940	13,66
WZ1122 (PL00000109377)	Skarb Państwa	2022-11-25	zmienne 1,81 %	1 000	10 000	9 717	9 805	2,79
Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (PLIZNS000071), seria E	Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.	2018-03-30	zmienne 6,78 %	1 000	4 000	4 000	4 046	1,15
MILP Group S.A. (PLMLPGR00033), seria A	MILP Group S.A.	2022-05-11	zmienne 3,10 %	1 000	530	2 234	2 250	0,64

Tabela dodatkowa – Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	29 168	8,30
Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. (PL0000500021)		
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (PLPZU0000037), seria A	9 330	2,66
WZ0121 (PL0000106068)	5 000	1,42
WZ1122 (PL0000109377)	501	0,14
M.W. Trade S.A. (PLMWTRD00146), seria MWT062018	9 805	2,79
Echo Investment S.A. (PLECHPS00191), seria 1/2015	3 001	0,85
	1 531	0,44

Tabela dodatkowa - Gwarantowane składniki lokat

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja Skarbowa	116 730	115 254	118 188	33,67
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja Komercyjna	76 000	83 371	83 418	23,76
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

Tabela dodatkowa- Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy

Nie dotyczy

Tabela dodatkowa – Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD

Nie dotyczy

II. BILANS

Bilans (w tys.) za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

BILANS	2017-06-30	2016-12-31
I. Aktywa	351 024	335 516
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 880	2 795
2. Należności	114	9 932
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	131 271	133 480
- dłużne papiery wartościowe	131 271	133 480
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	217 759	189 309
- dłużne papiery wartościowe	207 897	178 555
- udziałowe papiery wartościowe	55	55
- listy zastawne	5 102	5 109
-jednostki uczestnictwa	659	4 965
- instrumenty pochodne	143	169
- depozyty	3 903	456
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	56 882	95 291
III. Aktywa netto (I-II)	294 142	240 225
IV. Kapitał subfunduszu	184 880	135 348

BILANS	2017-06-30	2016-12-31
1. Kapitał wpłacony	3 084 322	2 973 607
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 899 442	-2 838 259
V. Dochody zatrzymane	110 357	108 134
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	103 897	101 536
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 460	6 598
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 095	-3 257
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+ V+/- VI)	294 142	240 225
Liczba jednostek uczestnictwa	1 579 889,8854	1 312 528,6439
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	186,18	183,02

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Rachunek Wyniku z Operacji (w tys.) za wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
I. Przychody z lokat	4 459	9 359	5 029
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	4 425	9 317	5 012
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	24	25	17
5. Pozostałe	10	17	0
II. Koszty Subfunduszu	2 098	4 362	2 293
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 148	2 435	1 302
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	14	24	12
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	23	47	25
5. Opłaty za zezwolenie oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	41	89	44
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	2	2	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4	14	3
10. Koszty odsetkowe	531	1 051	527
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	33	73	61
13. Pozostałe, w tym:	302	627	318
a) opłaty dla Agenta Transferowego	269	567	289
b) opłaty z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych	0	26	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	2 098	4 362	2 293
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 361	4 997	2 736
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 024	944	90
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	-138	-8 216	-1 458
- z tytułu różnic kursowych	101	44	45
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	2 162	9 160	1 548
- z tytułu różnic kursowych	-94	129	82

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
VII. Wynik z operacji (V +/-VI)	4 385	5 941	2 826
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2,78	4,53	1,96

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto (w tys.) za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	240 225	341 938
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	4 385	5 941
a) przychody z lokat netto	2 361	4 997
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-138	-8 216
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 162	9 160
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 385	5 941
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) 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:	49 532	-107 654
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	110 715	97 327
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-61 183	-204 981
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	53 917	-101 713
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	294 142	240 225
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	257 466	270 241
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	598 852,1708	538 462,3104
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	331 490,9293	1 136 697,5654
c) saldo zmian	267 361,2415	-598 235,2550
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 767 885,2103	20 169 033,0395
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 187 995,3249	18 856 504,3956
c) saldo zmian	1 579 889,8854	1 312 528,6439
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	183,02	178,95
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	186,18	183,02
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,73	2,27
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
PLN	182,89	178,77
10data wyceny	2017-06-30	2016-02-11
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
PLN	186,18	183,03

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31
data wyceny	2017-06-30	2016-11-14
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
PLN	186,18	183,03
data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	0,81	1,61
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,45	0,90
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszy	0,01	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02	0,03
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

V. Noty objaśniające

NOTA - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Podstawowe zasady rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2016 poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 poz. 1859) – „Rozporządzenie”. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

Operacje ujmowane są zgodnie z Rozporządzeniem.

Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Jednostkę Uczestnictwa jest dokonywana z dokładnością do 1 gr. Informacje o Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa publikowane są po każdej wycenie w dziennikach ogólnopolskich, można je również uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa: www.kbctfi.pl.

I. Papiery wartościowe i prawa majątkowe notowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość godziwą lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny, przy czym:

- jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia (w przypadku kontraktów futures – kursu rozliczeniowego, w przypadku rynku głównego bond Spot kurs ostatni), a w przypadku braku kursu zamknięcia –

innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, lub jeżeli do momentu dokonywania wyceny na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o następujący model wyceny:

a) Wartość godziwa akcji wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny.

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

W sytuacji, kiedy ma miejsce wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki notowanej na rynku polskim lub/i na rynkach innych niż polski wartość godziwa będzie wyznaczana zgodnie z zapisami pkt I ppkt 1.a. W sytuacji, gdy notowania akcji, która została objęta wezwaniem do sprzedaży zostaną zawieszona wartość godziwa dla tego instrumentu zostanie wyznaczona w oparciu o cenę, po której podmiot wzywający do sprzedaży zobowiązuje się nabyć akcje objęte wezwaniem.

b) w przypadku instrumentów finansowych typu ETF (**Exchange-Traded Funds**) oraz GDR (**Global Depositary Receipt**) notowanych na rynkach innych niż polski wartość godziwą wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

c) w przypadku warrantów subskrypcyjnych – na podstawie wartości instrumentu bazowego skorygowanej o ewentualne różnice w przysługujących prawach majątkowych,

d) w przypadku praw poboru notowanych na rynkach w Polsce i za granicą:

- jeżeli od momentu dopuszczenia do obrotu nie została zawarta żadna transakcja na aktywnym rynku, wg wartości wyznaczonej poprzez zastosowanie modelu wyceny wartości teoretycznej prawa poboru dla którego dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku

- $V_c = (P_c - P_e) / K$ i $V_c > 0$
- P_e - cena akcji nowej emisji
- V_c - wartość bieżąca praw poboru
- P_c - cena bieżąca akcji na Aktywnym Rynku
- K - liczba praw poboru potrzebna do zakupu 1 akcji nowej emisji

W przypadku braku ceny akcji nowej emisji, aż do jej ogłoszenia wartość teoretyczna praw poboru wynosi 0.

- jeżeli prawo poboru było wcześniej notowane – to wartość godziwą wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny.

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

e) w przypadku praw do akcji:

- jeżeli od momentu dopuszczenia do obrotu nie została zawarta żadna transakcja na aktywnym rynku:
 - w przypadku gdy instrument bazowy jest notowany na Aktywnym Rynku – w cenie instrumentu bazowego

- w pozostałych przypadkach – cenę emisyjną lub cenę zakupu;
- jeżeli prawo do akcji było wcześniej notowane – to wartość godziwą wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny.

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

f) w przypadku dłużnych papierów wartościowych innych niż polskie obligacje skarbowe, listy zastawne według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. W przypadku gdy sytuacja braku kursu trwa do najbliższego badania rynku i zgodnie z zasadami nastąpi konieczność przejścia na wycenę wg efektywnej stopy procentowej, wówczas za kurs wyjściowy przyjmujemy kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym za pierwszy dzień wyceny papieru wg efektywnej stopy procentowej przyjmuje się pierwszy dzień nowego miesiąca.

g) w przypadku polskich obligacji skarbowych dla których w danym dniu rynek nie wyznaczył kursu ostatniego / zamknięcia – ustalenie wartości godziwej danego składnika lokat w oparciu o drugi kurs fixingowy SPW (w rozumieniu Regulaminu fixingu skarbowych papierów wartościowych) z Bond Spot S.A., a w przypadku braku możliwości dokonania wyceny w ten sposób według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. W przypadku, kiedy rynkiem głównym został wybrany FIXING, a miała miejsce transakcja na rynku Bond Spot, wówczas do wyceny przyjmuje się cenę z Bond Spot. W przypadku gdy sytuacja braku kursu trwa do najbliższego badania rynku i zgodnie z zasadami nastąpi konieczność przejścia na wycenę wg efektywnej stopy procentowej, wówczas za kurs wyjściowy przyjmujemy kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym za pierwszy dzień wyceny papieru wg efektywnej stopy procentowej przyjmuje się pierwszy dzień nowego miesiąca.

2. W przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą notowanych na Aktywnym Rynku za wartość godziwą uznaje się:

- w przypadku, kiedy Dzień Wyceny jest jednocześnie dniem ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, za wartość godziwą przyjmuje się wartość ogłoszoną do godz. 23.30 przez dany fundusz (w pierwszej kolejności) bądź przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą usługi wyceny.

- w przypadku kiedy Dzień Wyceny nie jest jednocześnie dniem ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, to wartość godziwą wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny.

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

Towarzystwo kontaktuje się z wyspecjalizowaną, niezależną jednostką lub z danym funduszem ogłaszającymi informację o w/w wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa w celu nabycia wiedzy o przyczynach oraz innych okolicznościach braku takiej informacji.

W przypadku kiedy wycena funduszu docelowego ma miejsce rzadziej niż co miesiąc, okres obserwacji trwa do kolejnej wyceny funduszu docelowego. Jednakże Towarzystwo zwraca się z ww. prośbą niezwłocznie po stwierdzeniu braku informacji o bieżącej wycenie funduszu docelowego. W przypadku otrzymania wystarczających informacji, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu. W przypadku braku informacji, które mogą stanowić podstawę do korekty wartości, za wartość godziwą przyjmuje

się wycenę jednostki uczestnictwa / certyfikatu inwestycyjnego / tytułu uczestnictwa ustaloną w poprzednim Dniu Wyceny.

Jeżeli podczas następnego dnia, w którym powinna przypadać wycena funduszu docelowego, fundusz również jej nie opublikuje, wówczas niezwłocznie zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

3. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat oraz możliwość dokonania przez fundusz transakcji na danym rynku w analizowanym okresie.

Za aktywny rynek dla dłużnych papierów wartościowych i listów zastawnych przyjmuje się taki, w którym obrót na danym składniku miał miejsce w więcej niż 1/4 dni sesyjnych w zeszłym miesiącu.

W przypadku, kiedy żaden z rynków nie spełnia ww. warunku, kolejnym krokiem jest sprawdzenie dostępności ceny w serwisie Bloomberg Generic w zeszłym miesiącu. Jeżeli instrument był tam kwotowany, to rynkiem głównym staje się BGN i instrumenty wyceniane są z wykorzystaniem wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg – według ceny zamknięcia określonej przez Bloomberg Generic dla danego instrumentu na godz. 23.30 w Dniu Wyceny.

W przypadku polskich obligacji skarbowych, za aktywny rynek uznajemy taki, który spełniał warunek miesięcznego obrotu większy niż 100.000 sztuk obligacji, bez konieczności badania warunku ¼ dni obrotu, jak ma miejsce w przypadku powyżej. W odróżnieniu od opisanego powyżej, krokiem poprzedzającym sprawdzenie serwisu Bloomberg jest sprawdzenie dostępności ceny w oparciu o drugi kurs fixingowy SPW (w rozumieniu Regulaminu fixingu skarbowych papierów wartościowych).

W przypadku wyboru rynku głównego „FIXING” – wycena w oparciu o kurs fixingowy.

W przypadku wyznaczania rynku aktywnego, bierze się pod uwagę możliwość prawną i techniczną zawierania transakcji przez Fundusze na danym rynku.

W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu obrotu na kilku rynkach, fundusz stosuje kolejno następujące możliwe do zastosowania kryteria:

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
- b) kolejność wprowadzenia do obrotu – jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej

W przypadku gdy dany składnik lokat jest po raz pierwszy notowany na Aktywnym Rynku (jeżeli jest notowany jednocześnie na więcej niż jednym Aktywnym Rynku), analizy wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym dniu notowania.

W przypadku nabycia nowego składnika lokat, analizy wyboru rynku dokonuje się w dniu nabycia, w oparciu o dane z poprzedniego miesiąca. Jeżeli dla danego składnika lokat, nie ma ceny na bieżący dzień wyceny na rynku głównym, do wyceny przyjmuje się jego cenę nabycia. Każdorazowo, wybór rynku potwierdzany jest z Depozytariuszem.

II. Papiery wartościowe i prawa majątkowe nie notowane na Aktywnym Rynku

Aktywa funduszu nie notowane na Aktywnym Rynku wycenia się w oparciu o:

- 1) w przypadku akcji – w przypadku akcji na okaziciela, gdy notowane są prawa do akcji tego samego emitenta – w cenie praw do akcji, w pozostałych przypadkach w oparciu o cenę emisyjną akcji;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych - na podstawie wartości instrumentu bazowego skorygowanej o ewentualne różnice w przysługujących prawach majątkowych (np. dywidendy);

3) w przypadku praw poboru, – wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie modelu wyceny wartości teoretycznej prawa poboru dla którego dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku

- Prawo poboru według wartości teoretycznej,
 - Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru wycenione są po następującej cenie:
 - $V_c = (P_c - P_e) / K$ i $V_c > 0$
 - P_e - cena akcji nowej emisji
 - V_c - wartość bieżąca praw poboru
 - P_c - cena bieżąca akcji na Aktywnym Rynku
 - K - liczba praw poboru potrzebna do zakupu 1 akcji nowej emisji

W przypadku braku ceny akcji nowej emisji, aż do jej ogłoszenia wartość teoretyczna praw poboru wynosi 0.

a w przypadku, gdy dane prawo poboru było wcześniej notowane

-w przypadku kiedy trwa jeszcze okres kiedy można złożyć zapis na PDA lub PNE – wyceniamy modelem praw poboru według wartości teoretycznej

-w przypadku kiedy został złożony zapis, do momentu przydziału PDA lub PNE - wyceniamy modelem praw poboru według wartości teoretycznej

-w przypadku kiedy nie został złożony zapis na PDA lub PNE, to dniu następującym po ostatnim dniu kiedy można było to uczynić, prawo poboru zostaje zbyte po wartości zero.

4) praw do akcji –

- w przypadku gdy instrument bazowy jest notowany na Aktywnym Rynku – w cenie instrumentu bazowego

- w pozostałych przypadkach – cenę emisyjną lub cenę zakupu;

5) praw do akcji nowej emisji – cenę subskrypcji

6) w przypadku kwitów depozytowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg;

7) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg;

8) instrumenty finansowe wymienione w pkt7 nabyte w ramach oferty pierwotnej wprowadzane są do ksiąg w dniu emisji.

9) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, które przestały być formalnie notowane na aktywnym rynku - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej począwszy od daty ostatniego notowania i przy przyjęciu jako „ceny zakupu” ceny przyjętej do wyceny aktywów funduszu z dnia ostatniego notowania. Wycena w/w metodą następuje aż do momentu wykupu instrumentu przez emitenta.

Na podstawie procedury wyznaczania propozycji limitów inwestycyjnych dla papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz Banki, dla poszczególnych spółek, za pomocą systemu scoringowego ustalany jest rating wewnętrzny (w sześciostopniowej skali A, B, C, D, E, F). Dla spółek, którym przyznano rating od A do E co do zasady nie ma potrzeby dokonywania zmiany wartości. W przypadkach budzących uzasadnione wątpliwości Biuro Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego (BAiDI) wyda dodatkową opinię w której określi czy zagrożony jest wykup papieru posiadanego przez fundusz. Jeżeli opinia ta wskazywać będzie na takie zagrożenie dalsza procedura będzie analogiczna jak dla spółek z ratingiem F. Dla spółek, którym przyznano rating wewnętrzny F, co jednocześnie oznacza propozycję nie przyznania spółce limitu inwestycyjnego, BAiDI wyda dodatkową opinię, czy istnieje zagrożenie, że spółka nie wykupi wyemitowanego długu. Na tej podstawie oraz

innych dostępnych informacji Komitet Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych ustala zasadność wyznaczenia nowej wartości godziwej instrumentu zakwalifikowanego jako zagrożonego trwałą utratą wartości. W przypadku pozytywnej opinii, Komitet opracowuje nową metodologię wyceny i uzgadnia ją niezwłocznie z depozytariuszem. Następnie w formie wniosku Komitet przedstawia Zarządowi Towarzystwa nowy model wyceny. Zarząd określa czy wartość danej spółki wykazywana w księgach funduszu wg skorygowanej ceny nabycia powinna lub nie zostać przeszacowana w dół.

10) w przypadku wierzytelności - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg;

11) w przypadku weksli - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg;

12) w przypadku depozytów - wartość nominalną z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg. Należne odsetki od depozytu ujmowane są począwszy od dnia następnego, do dnia zwrotu depozytu włącznie;

13) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą notowanych na za wartość godziwą uznaje się wartość ogłoszoną do godz. 23.30 przez dany fundusz (w pierwszej kolejności) bądź przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą usługi wyceny.

W przypadku braku nowej wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

Towarzystwo kontaktuje się z wyspecjalizowaną, niezależną jednostką lub z danym funduszem ogłaszającymi informację o w/w wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa w celu nabycia wiedzy o przyczynach oraz innych okolicznościach braku takiej informacji.

W przypadku kiedy wycena funduszu docelowego ma miejsce rzadziej niż co miesiąc, okres obserwacji trwa do kolejnej wyceny funduszu docelowego. Jednakże Towarzystwo zwraca się z ww. prośbą niezwłocznie po stwierdzeniu braku informacji o bieżącej wycenie funduszu docelowego. W przypadku otrzymania wystarczających informacji, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu. W przypadku braku informacji, które mogą stanowić podstawę do korekty wartości, za wartość godziwą przyjmuje się wycenę jednostki uczestnictwa / certyfikatu inwestycyjnego / tytułu uczestnictwa ustaloną w poprzednim Dniu Wyceny.

Jeżeli podczas następnego dnia, w którym powinna przypadać wycena funduszu docelowego, fundusz również jej nie opublikuje, wówczas niezwłocznie zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

14) w przypadku instrumentów pochodnych:

- kontrakty terminowe typu forward oraz kontrakty terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap wyceniane są zgodnie z modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

- opcje wyceniane są zgodnie z modelem Blacka-Scholesa;

W przypadku, gdy z uwagi na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany przy zastosowaniu innego uznanego przez rynek modelu wyceny ustalonego uprzednio z depozytariuszem.

III. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

1. Transakcje sell/buy back

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przez fundusz, przy jednoczesnym zobowiązaniu się funduszu do ich odkupienia, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

2. Transakcje typu buy/sell back

Papiery wartościowe nabyte przez fundusz 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.

3. Przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub odsprzedaży mogą być dłużne papiery wartościowe zarówno dopuszczone, jak i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz udziałowe papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu.

IV. Aktywa oraz zobowiązania denominowane 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 powyżej, wykazuje się w złotych polskich, 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 dolara amerykańskiego (USD), a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do EURO.

V. Pozostałe zasady dokonywania wyceny

1. Obligacje podporządkowane – w związku z charakterem emisji obligacji, za termin wykupu obligacji przyjmuje się datę opcyjnego wykupu przypadającą na 5 lat przed datą zapadalności obligacji.

2. Za znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku lokat przyjmuje się wolumen równy 0.

3. Modele i metody wyceny składników lokat funduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

4. Każda zmiana stosowanych metod wyceny będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych funduszu.

5. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe fundusz publikuje na stronach internetowych Towarzystwa.

6. W przypadku pojawienia się w portfelu funduszu instrumentu finansowego nie uwzględnionego w Szczegółowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań funduszu, jego wycena będzie dokonywana w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. Niniejsza procedura zostanie niezwłocznie rozszerzona o stosowane zasady wyceny danego instrumentu.

7. W przypadku wystąpienia istotnych informacji lub zdarzeń mających wpływ na wartość instrumentu finansowego zostaje zwołany Komitet Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych w celu weryfikacji bieżącej metody wyceny i wprowadzenia ewentualnych zmian. Ww. zmiany przed wprowadzeniem muszą zostać uzgodnione z depozytariuszem.

8. W przypadku stwierdzenia znacznego odchylenia ceny składnika lokat od wartości wynikających z sytuacji rynkowej, Komitet Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, może podjąć decyzję o przyjęciu innej ceny instrumentu finansowego, która

wg Komitetu stanowi wartość godziwą. Zmiana ceny musi zostać uzgodniona z depozytariuszem.

9. W Towarzystwie funkcjonuje Komitet ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów wartościowych, w składzie:

- Dyrektor Zarządzający Pionem Operacyjnym - Przewodniczący Komitetu,
- Zastępca Dyrektora Zarządzającego Pionem Operacyjnym – Sekretarz Komitetu
- Prezes Zarządu lub inny Członek Zarządu zastępujący Prezesa każdorazowo wyznaczony przez Prezesa,
- Pracownik Biura Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego,
- Pracownik Biura Ryzyka Rynkowego.

Do kompetencji Komitetu należy:

- a) Uzgodnienie i zaakceptowanie Szczegółowych Zasad Wyceny Aktywów i Zobowiązań Funduszy/Portfeli zarządzanych przez KBC TFI oraz ich okresowy przegląd;
 - b) Określanie na podstawie obowiązujących przepisów prawa modeli wyceny dla specyficznych instrumentów finansowych nie uwzględnionych w Szczegółowych Zasadach Wyceny Aktywów i Zobowiązań Funduszy/Portfeli zarządzanych przez KBC TFI;
 - c) Weryfikacja i opiniowanie modeli wyceny dla specyficznych instrumentów finansowych dostarczonych przez podmioty zewnętrzne tj. ocena założeń i baz danych przyjętych w modelu, opiniowanie przyczyn wybrania danego modelu, uzasadnienie zastosowania modelu.
 - d) Powoływanie Grupy Roboczej, której celem jest nadzór i koordynacja czynności związanych z procesem negocjacji z emitentami instrumentów finansowych zagrożonych trwałą utratą wartości, rozmowami z innymi wierzycielami oraz stałą obserwacją zdarzeń mogących być przyczyną do podjęcia decyzji, o której mowa w pkt. e poniżej.
 - e) Decydowanie o zasadności dokonania zmiany zasad wyceny instrumentu zagrożonego trwałą utratą wartości oraz koordynacja procesu stworzenia odpowiedniej metodologii wyceny tegoż instrumentu.
 - f) Zapewnienie zgodności akceptowanych metodologii wyceny z obowiązującym prawem poprzez konsultacje z przedstawicielem audytora zewnętrznego, depozytariusza oraz klientami, którzy wskazali zasady wyceny aktywów portfeli zarządzanych na zlecenie;
 - g) Decydowanie o powierzeniu oszacowania wartości godziwej składnika lokat wyspecjalizowanej, niezależnej jednostce świadczącej tego rodzaju usługi,
 - h) Inne kwestie dotyczące metodologii wyceny papierów wartościowych..
10. Comiesięczny wybór rynku oraz codzienne ceny instrumentów użyte do wyceny aktywów funduszy są potwierdzane z depozytariuszem. Dodatkowo, podczas przeprowadzania badania ksiąg funduszy, są weryfikowane za pomocą badania wybranej próby, przez audytora. Proces codziennej weryfikacji danych służących do wyceny określa procedura operacyjna.
11. Metodologia wyceny dla nowych instrumentów finansowych, jest potwierdzana z depozytariuszem.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

W poprzednim okresie wprowadzono zmiany w zakresie naliczania odsetek od rachunków bankowych oraz depozytów. Przed zmianą odsetki za pierwszy dzień były naliczane w dniu założenia depozytu / wystąpienia salda, od którego były naliczane. Po zmianie, naliczenie ma miejsce w dniu następnym. Zmiana ta nie ma istotnego wpływu na dane finansowe, zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym, odnoszące się do okresów poprzednich.

Ponadto, w okresie zmieniono sposób wyboru rynku głównego dla obligacji Skarbu Państwa oraz zmodyfikowano sposób ustalania ceny przyjętej do wyceny instrumentów finansowych, w

przypadku gdy nie jest dostępna cena instrumentu finansowego notowanego na aktywnym rynku. Zmiany te nie mają wpływu na dane finansowe za poprzednie okresy sprawozdawcze.

NOTA - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu (w tys.)	2017-06-30	2016-12-31
1. Z tytułu zbytych lokat	0	9 920
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	112	4
4. Z tytułu dywidend	0	0
5. Z tytułu odsetek	2	3
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8. Z tytułu subskrypcji akcji	0	0
9. Z tytułu nienależnie pobranych prowizji bankowych	0	0
10. Pozostałe	0	5
RAZEM	114	9 932

NOTA - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu (w tys.)	2017-06-30	2016-12-31
1. Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	55 155	92 201
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	840	1 017
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	157	88
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	365	1 587
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	0	0
12. Z tytułu rezerw	89	20
13. Z tytułu opłaty za zarządzanie	215	187
14. Z tytułu podatku od zysków kapitałowych	56	55
15. Wobec kontrahentów	5	136
16. Pozostałe	0	0
Razem	56 882	95 291

NOTA - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

2017-06-30			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
1. Banki:			1880
a) mBank S.A.	PLN	17	17
b) Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	PLN	500	500
c) Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	1 160	1 160
d) mBank S.A.	EUR	48	203

2017-06-30			
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	EUR	33	140
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

2016-12-31			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
1. Banki:			2 795
a) mBank S.A.	PLN	1 100	1 100
b) Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	PLN	500	500
c) Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	1 160	1 160
d) mBank S.A.	EUR	8	35
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	PLN	b.d	b.d
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

NOTA - 5 Ryzyka

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Aktywami narażonymi na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe notowane na aktywnym rynku.

2017-06-30		2016-12-31	
wartość w tys.	udział procentowy w aktywach	wartość w tys.	udział procentowy w aktywach
25 100	7,15	31 866	9,50

5.1.2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Aktywami narażonymi na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej są obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe oraz instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy. Zobowiązaniami narażonymi na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej są instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

2017-06-30		2016-12-31	
wartość w tys.	udział procentowy w aktywach	wartość w tys.	udział procentowy w aktywach
222 572	63,41	210 895	62,55

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe może dotyczyć ryzyka kontrahenta, jak również ryzyka rozliczeń. Ryzyko kontrahenta występuje w sytuacji, gdy emitent nie reguluje swoich zobowiązań. Natomiast ryzyko rozliczeń występuje w sytuacji, gdy druga strona transakcji zawiedzie. Z ryzykiem tym mamy do czynienia, gdy transakcja zawierana jest na rynku, w którym nie występuje gwarantowany system rozliczeń, co niesie za sobą ryzyko spłaty przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych i środków pieniężnych oraz niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcje typu buy-sell-back.

Składnikami lokat portfeli Subfunduszu mogą być dłużne instrumenty finansowe obciążone takim ryzykiem kredytowym. Dobór tychże instrumentów poprzedzony jest rzetelną analizą wiarygodności kredytowej emitenta uwzględniającej elementy ilościowe oraz jakościowe (ilościowe składniki aktualnych sprawozdań finansowych, sytuacja branży, w której działa spółka, dane makroekonomiczne, ratingi zewnętrzne, wszelkie dostępne informacje jakościowe na temat spółki – emitenta). Towarzystwo przyznaje emitentom rating wewnętrzny, na podstawie, którego emitenci grupowani są wg klas ryzyka kredytowego. Do portfela Subfunduszu dopuszczane są tylko instrumenty podmiotów, których wiarygodność kredytowa została oceniona jako wysoka. Na bieżąco monitorowane są limity koncentracji w papiery pojedynczego emitenta o danym ratingu oraz łącznej koncentracji w papiery o danym ratingu. Ratingi emitentów instrumentów znajdujących się w portfelu są regularnie aktualizowane. Sytuacja finansowa emitentów, u których zaobserwowany zostanie spadek wiarygodności kredytowej poniżej pewnego dopuszczalnego poziomu, poddawana jest szczegółowej analizie i badana jest z większą częstotliwością. W przypadku podmiotów, których wiarygodność kredytowa spada do nieakceptowanego poziomu, możliwa jest korekta ceny wyemitowanych przez nich instrumentów w dół w ramach procedury impairmentu (trwałej utraty wartości przez papier wartościowy). Subfundusz przechowuje środki pieniężne, w tym depozyty bankowe, na rachunkach prowadzonych przez depozytariusza. Zgodnie z zapisami art. 81 Ustawę funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, aktywa te nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko depozytariuszowi i nie wchodzi do masy upadłości depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem naprawczym. W związku z powyższym, w nocie powyżej zostały ujęte wyłącznie następujące kategorie aktywów:

- transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

2017-06-30		2016-12-31	
wartość w tys.	udział procentowy w aktywach	wartość w tys.	udział procentowy w aktywach
55 155	15,71	92 201	27,48

- papiery komercyjne (za wyjątkiem gwarantowanych przez Skarb Państwa)

2017-06-30		2016-12-31	
wartość w tys.	udział procentowy w aktywach	wartość w tys.	udział procentowy w aktywach
142 664	40,64	137 408	40,95

Wartość ryzyka kredytowego obligacji Skarbu Państwa oraz obligacji gwarantowanych przez Skarb Państwa wynika z ich wartości bilansowych.

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.

Subfundusz może inwestować w instrumenty finansowe denominowane w obcych walutach. Z uwagi na możliwość zmiany kursu względem złotych polskich, w których dokonywana jest wycena Subfunduszu, aktywa Subfunduszu są obciążone ryzykiem walutowym. W zależności

od kierunku zmian kursu, może nastąpić wzrost lub spadek wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu prezentowanej w złotych polskich.
W celu ograniczenia ryzyka walutowego, subfundusz może stosować transakcje pochodne na walutę.

2017-06-30	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa			
1. Środki pieniężne	EUR	48	0,06
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
a) dłużne papiery wartościowe	EUR	1 462	1,77
II. Zobowiązania	EUR	30	0,04

2016-12-31	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa			
1. Środki pieniężne	EUR	8	0,01
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
a) dłużne papiery wartościowe	EUR	1 021	1,35
II. Zobowiązania			

5.4. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Subfundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 538) przy zastosowaniu metody zaangażowania.

NOTA - 6 Instrumenty pochodne

Stan na 2017-06-30

Instrument pochodny	Emitent	Liczba	Instrument bazowy	Wartość według ceny nabycia w tys.	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Opcja Robyg (2019-02-06)	Robyg S.A.	10 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1038100.00.	0	2018-08-06	0	0
Opcja Ronson (2019-04-19)	Ronson Europe N.V. S.A.	2 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2543800.00.	0	2018-10-19	0	0
Opcja Staropolskie Specjały (2018-07-03)	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2499986.69	0	2018-01-03	0	0
Opcja Vantage Development (2020-05-29)	Vantage Development S.A.	30 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3015347.55	0	2020-02-29	0	0
Opcja MLP Group (2022-05-11)	MLP Group S.A.	530	Obligacja, EUR, Całkowita wartość bazowa 2249507,16	0	2021-05-11	0	0,00
Opcja_Echo (2018-04-23)	Echo Investment S.A.	4 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 4594095.00.	0	2017-10-23	0	0

Instrument pochodny	Emitent	Liczba	Instrument bazowy	Wartość według ceny nabycia w tys.	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Opcja Capital Park (2020-04-27)	Capital Park S.A.	4000	Obligacja, Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1826578,42	0	2019-10-27	-128	0,00
Opcja Lokum Dewe (2020-04-26)	Lokum Deweloper S.A.	4 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 4035404	0	2019-10-26	0	0,00
Opcja M.W. Trade (2018-06-26)	M.W. Trade S.A.	3 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3000733,18	0	2017-12-28	0	0,00
Opcja Pozbud (2019-02-13)	Pozbud T&R S.A.	2 100	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2128723,54	0	2018-08-12	0	0,00

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys.	Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż waluty	FX Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego na obligacjach denominowanych w walucie obcej	4	30/01/2017	500 000 EUR	28/07/2017	28/07/2017
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-64	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	10 000 000	14/05/2025	14/05/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-519	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	16 000 000	18/06/2025	18/06/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-129	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	5 000 000	23/06/2025	23/06/2025

Typ	Rodzaj	Cel otwarcia	Wartość	Wartość i	Kwota	Termin	Termin
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	139	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	5 000 000	29/06/2026	29/06/2026
RAZEM:			-569				

Stan na 2016-12-31

Instrument pochodny	Emitent	Liczba	Instrument bazowy	Wartość według ceny nabycia w tys.	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Opcja M.W. Trade (2018-06-26)	M.W. Trade S.A.	3 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3001107.41.	0	2017-12-28	0	0
Opcja Pozbud (2019-02-13)	Pozbud T&R S.A.	2 100	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2127295.23.	0	2018-08-12	0	0
Opcja Robyg (2019-02-06)	Robyg S.A.	10 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1026300.00.	0	2018-08-06	0	0
Opcja Ronson (2019-04-19)	Ronson Europe N.V. S.A.	2 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2526437.97.	0	2018-10-19	0	0
Opcja Staropolskie Specjały (2018-07-03)	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2 500	Obligacja, PLN,, Całkowita wartość bazowa 2500428.27.	0	2018-01-03	0	0
Opcja Vantage Development (2020-05-29)	Vantage Development S.A.	30 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3014905.88.	0	2020-02-29	0	0
Opcja WB Electronics (2017-11-14)	WB Electronics S.A.	3 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3524566.17.	0	2017-05-14	0	0
Opcja_Echo (2018-04-23)	Echo Investment S.A	4 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 4662045.00.	0	2017-10-23	0	0

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys.	Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż waluty	FX Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego na obligacjach denominowanych w walucie obcej	34	05/01/2017	500 000 EUR	05/01/2017	05/01/2017
Sprzedaż waluty	FX Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego na obligacjach denominowanych w walucie obcej	-31	30/01/2017	500 000 EUR	30/01/2017	30/01/2017
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-131	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	10 000 000	14/05/2025	14/05/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-679	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	16 000 000	18/06/2025	18/06/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-175	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	5 000 000	23/06/2025	23/06/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	135	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	5 000 000	29/06/2026	29/06/2026
RAZEM:			-848				

NOTA - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu (w tys.)	2017-06-30	2016-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	55 155	92 201
1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	55 155	92 201
2. Transakcje w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA - 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA - 9 Waluty i różnice kursowe

WALUTOWA STRUKTURA BILANSU	2017-06-30		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa			
1. Środki pieniężne	EUR	48	203
2. Dłużne papiery wartościowe	EUR	1 462	6 203
II. Zobowiązania	EUR	30	128
Razem	-		6 534

WALUTOWA STRUKTURA BILANSU	2016-12-31		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
1. Środki pieniężne	EUR	8	35
2. Dłużne papiery wartościowe	EUR	1 021	4 519
Razem	-	1 029	4 554

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZĘKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-06-30			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Dłużne papiery wartościowe	101	6	0	-100
Środki pieniężne				
Razem	101	6	0	-100

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZĘKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-12-31			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Dłużne papiery wartościowe	0	129	0	0
Środki pieniężne	44	0	0	0
Razem	44	129	0	0

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZĘKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-06-30			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Dłużne papiery wartościowe	0	82	0	0
Środki pieniężne	45	0	0	0
Razem	45	82	0	0

ŚREDNI KURS NBP	2017-06-30	2016-12-31
EUR	4,2265	4,4240

NOTA - 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA - 10.1 i 10.2 Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	273	1 921	-1 315	751	- 1 182	1 978
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-512	335	-6 945	8 280	-321	-512
3. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWAN Y ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowan ego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowane go zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
4. Pozostałe: z tytułu różnic kursowych	101	-94	44	129	45	82
Razem	-138	2 162	-8 216	9 160	-1 458	1 548

NOTA - 10.3 Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

NOTA - 10.4 Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

NOTA - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z obowiązującym Statutem, Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne w wysokości nie większej niż 1,5% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Subfunduszu. Zgodnie z Uchwałą Zarządu Nr 141/2013 z dnia 16 października 2013 roku, od dnia 21 października 2013 roku Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem w wysokości 0,9% rocznie.

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego na zasadach określonych w Statucie Funduszu, pokrywa wszelkie koszty działalności Subfunduszu, z wyłączeniem:

- 1) kosztów wynagrodzenia za obsługę prawną Subfunduszu, usług świadczonych przez Agent Transferowego i Depozytariusza, kosztów badania sprawozdań finansowych Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, kosztów dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu, kosztów przygotowania i publikacji materiałów reklamowych Subfunduszu, przygotowania druku i dystrybucji materiałów reklamowych i informacyjnych Subfunduszu oraz kosztów modyfikacji wykorzystywanego przez Subfundusz oprogramowania. Koszty te są kosztami limitowanymi pokrywanymi przez Subfundusz i nie mogą przekroczyć 2,5% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
- 2) kosztów wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, w wysokości do 3% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu rozpoczęcia jego likwidacji, z zastrzeżeniem, że koszty wynagrodzenia likwidatora pokrywane są bezpośrednio przez Subfundusz do wysokości 100.000 złotych z Aktywów Subfunduszu.
- 3) kosztów prowizji maklerskich i bankowych, prowizji i opłat za przechowywanie Aktywów Subfunduszu przez uprawnione podmioty, opłat za prowadzenie rachunków bankowych, prowizji i odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Subfunduszu, opłat licencyjnych związanych z wykorzystywanym przez Subfundusz oprogramowaniem, opłat sądowych, taks notarialnych, podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu. Koszty te są kosztami nielimitowanymi i Subfundusz pokrywa je w terminach ich wymagalności.

W przypadku jeżeli koszty, o których mowa w ust. 1) przekroczą 2,5% w skali roku, pokrywane są bezpośrednio przez Towarzystwo.

Nie wymienione wyżej koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie pokrywało kosztów limitowanych Subfunduszu.

Zgodnie z obowiązującym Statutem, całość wynagrodzenia Towarzystwa jest stała, tzn. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia uzależnionego od wyników Subfunduszu. Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu pomniejszane jest o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, o ile spełniają oni warunki określone w Statucie. W badanym okresie wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 185 tys. zł z tytułu świadczeń dodatkowych, a w 2016 roku zostało pomniejszone o kwotę 189 tys. złotych.

NOTA - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	294 142	240 225	341 938	297 502
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	186,18	183,02	178,95	175,47

Informacja dodatkowa

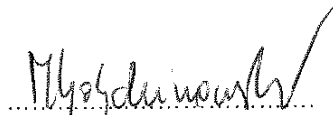
- 1) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w księgach.
- 2) Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
- 3) W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych. Nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
- 4) Nie wystąpiły żadne niepewności co do możliwości kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 30 czerwca 2017 roku.
- 5) Analizując bieżącą sytuację Sygnity SA, Komitet ds. uzgadniania metodologii wyceny aktywów funduszy zarządzanych przez KBC TFI S.A. podjął decyzję o dokonaniu w dniu 7 lipca 2017 roku odpisu na utratę wartości obligacji Sygnity do 62,15% nominalu, tj. ostatniej ceny transakcyjnej.

W dniu 18 sierpnia 2017 roku Spółka zawarła z wierzycielami umowę typu standstill.

Dodatkowo zgodnie z Umową ustalono, że na żądanie wszystkich Obligatariuszy oraz w terminie z nimi uzgodnionym, Sygnity dokona emisji 3.960 nowych obligacji serii 1/2017 o wartości nominalnej jednej obligacji wynoszącej 10.000 zł oraz o łącznej wartości nominalnej wszystkich obligacji wynoszącej 39,6 mln zł („Nowe Obligacje”), z przeznaczeniem wyłącznie na całkowitą spłatę istniejących obligacji posiadanych przez Obligatariuszy, w taki sposób, że każdy Obligatariusz otrzyma taką samą liczbę Nowych Obligacji, jak liczba posiadanych przez niego istniejących obligacji. Nowe Obligacje zostaną zabezpieczone zastawami finansowymi na udziałach i akcjach spółek zależnych od Sygnity oraz zastawami rejestrowymi na udziałach i akcjach spółek zależnych od Sygnity. Dodatkowo każdy z Obligatariuszy otrzyma nowe oświadczenie o poddaniu się przez Spółkę egzekucji.

- 6) Po dniu bilansowym, do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie ujawniły się inne niż wskazane w sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Maciej Gołędzinowski
Kierownik Zespołu Instrumentów Finansowych i Analiz oraz
Zespołu Księgowości Funduszy Otwartych
PKO BP Finat Sp. z o. o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Prezes Zarządu
Katarzyna Szczepkowska

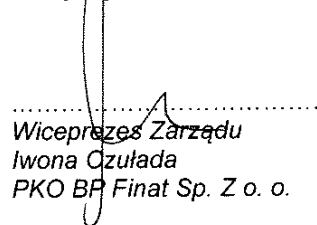


Członek Zarządu
Jarosław Antonik

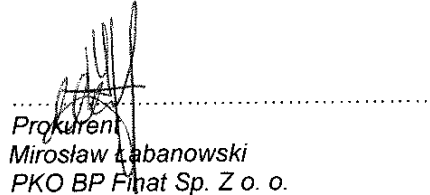


Członek Zarządu
Paweł Niemiec

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Wiceprezes Zarządu
Iwona Czułada
PKO BP Finat Sp. Z o. o.



Prokurent
Mirosław Łabanowski
PKO BP Finat Sp. Z o. o.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2017 roku.



Warszawa, dnia 25 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

KBC PARASOL FIO (Fundusz)

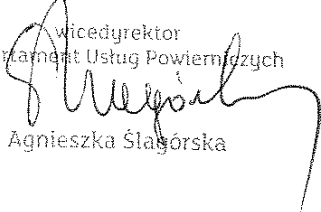
z wydzielonymi subfunduszami:

- KBC Subfundusz Papierów Dłużnych,
- KBC Subfundusz Pieniężny,
- KBC Subfundusz Stabilny,
- KBC Subfundusz Aktywny,
- KBC Subfundusz Akcyjny,
- KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
- KBC Subfundusz Globalny Obligacyjny (do dnia 9 stycznia 2017 roku działający pod nazwą KBC Subfundusz Zmiennej Alokacji)
- KBC Subfundusz Globalny Akcyjny,
- KBC Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek,
- KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych Plus (do dnia 12 lipca 2017 roku działający pod nazwą KBC Subfundusz Globalny Ochrony 90 Listopad),

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczam, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres od 01 stycznia 2017r. do 30 czerwca 2017r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

wicedyrektor
Departament Usług Powierniczych


Agnieszka Ślągowska

Sporządził(a): Hanna Wiśniewska