

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu GAMMA Plus

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2019 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2019			31.12.2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	4 909	4 916	1,75	2 517	2 524	0,62
Dłużne papiery wartościowe	265 887	269 125	95,76	335 130	338 210	83,75
Instrumenty pochodne*	-	-2 188	0,78	-	-1 849	0,46
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	270 796	271 853	96,73	337 647	338 885	83,91

* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LZ-II-17 PBH (2025-06-11) Seria LZ-II-17 (PLBPHHP00234)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2025-06-11	Zmienne 2,52%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 500	2 509	2 508	0,89
PEKAO LZ (seria O-PBH-001) 18/09/19 (PLBPHHP00226)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2019-09-18	Zmienne 2,17%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	10 000,00	190	1 900	1 902	0,68
PKO BANK HIPOTECZNY 28/04/25 (PLPKOHP00116)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-04-28	Zmienne 2,38%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	1	500	506	0,18
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										2 691	4 909	4 916	1,75
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										2 691	4 909	4 916	1,75

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								65 047	55 939	54 795	19,48
a) Obligacje								53 047	43 939	42 615	15,15
ARCHICOM 01/07/19 (PLARHCM00040)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Archicom SA	Polska	2019-07-01	Zmienne 4,59%	1 000,00	180	181	184	0,07

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU GAMMA PLUS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Atal (2019-10-02) Seria AF (PLATAL000103)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Atal SA	Polska	2019-10-02	Zmienne 3,49%	1 000,00	900	900	910	0,32
BGK 27/02/20 (Seria BGK0220S013A) (PLG000500203)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	Zmienne 2,19%	1 000,00	50	50	50	0,02
BZWBK 27/09/19 (Seria H) (PLBZ00000291)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2019-09-27	Stale 2,25%	1 000,00	4 600	4 600	4 707	1,67
Capital Park (2020-04-27) Seria K Opcja (PLCPPRK00136)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Capital Park SA	Polska	2020-04-27	Stale 4,10%	425,20	3 500	1 497	1 500	0,53
GTC (2019-10-31) Seria PLGTC102019B (PLGTC0000219)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-10-31	Stale 3,75%	4 252,00	100	433	429	0,15
GTC (2020-03-31) Seria PLGTC032020 (PLGTC0000235)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2020-03-31	Stale 3,75%	4 252,00	100	421	432	0,15
IPF POLSKA 03/06/20 (PLIPFIP00033)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	International Personal Finance Polska	Polska	2020-06-03	Zmienne 6,04%	1 000,00	1 220	1 217	1 152	0,41
KANIA (2019-06-24) seria F Opcja (PLZPMHK00044)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Zakłady Mięsne Henryk Kania SA	Polska	2019-06-24	Zmienne 0,00%	1 000,00	80	80	12	0,00
PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A. (w upadłości układowej)	Polska	2019-09-16	Zerokuponowe	100,00	3 420	263	143	0,05
PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A. (w upadłości układowej)	Polska	2019-12-31	Zerokuponowe	100,00	2 588	192	108	0,04
PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A. (w upadłości układowej)	Polska	2020-06-30	Zerokuponowe	100,00	13 038	928	545	0,19
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stale 1,375%	4 252,00	4 291	18 624	18 503	6,58
REPUBLIC OF POLAND 15/07/19 (US731011AR30)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-07-15	Stale 6,375%	3 733,60	1 362	5 330	5 243	1,87
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	Zmienne 2,69%	100 000,00	8	802	804	0,29
VANTAGE DEVELOPMENT 29/05/20 (PLVTGDL00135)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	VANTAGE DEVELOPMENT SA	Polska	2020-05-29	Zmienne 6,12%	100,00	5 810	581	587	0,21
WARSZAWA 25/10/19 (PL0003200017)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Miasto Stołeczne Warszawa	Polska	2019-10-25	Stale 6,70%	1 000,00	3 000	3 609	3 182	1,13
Włocławek (2019-11-02) Seria A09	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Miasto Włocławek	Polska	2019-11-02	Zmienne 4,64%	250,00	6 300	1 718	1 597	0,57
WZ0120 (PL0000108601)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	2 500	2 513	2 527	0,90
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								12 000	12 000	12 180	4,33
PEKAO CD 02/01/20 (DC137P020120)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2020-01-02	Zmienne 2,07%	1 000,00	5 000	5 000	5 055	1,80
PEKAO CD 02/09/19 (DC134P020919)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2019-09-02	Zmienne 2,02%	1 000,00	7 000	7 000	7 125	2,53
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								196 593	209 948	214 330	76,28
a) Obligacje								196 593	209 948	214 330	76,28
Alior Bank (2021-03-31) Seria G (PLALIOR00102)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Alior Bank S.A.	Polska	2021-03-31	Zmienne 5,29%	1 000,00	500	523	524	0,19
Alior Bank (2025-12-29) Seria P2A (PLALIOR00235)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Alior Bank S.A.	Polska	2025-12-29	Zmienne 4,49%	400 000,00	3	1 200	1 279	0,45
Atal (2021-04-26) Seria AP (PLATAL000137)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Atal SA	Polska	2021-04-26	Zmienne 3,69%	1 000,00	900	900	907	0,32

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU GAMMA PLUS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bank Millennium (2027-12-07) Seria R (PLBIG0000453)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2022-12-07	Zmienne 4,09%	500 000,00	6	3 000	3 067	1,09
Bank Pocztowy (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZ000098)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pocztowy	Polska	2027-09-18	Zmienne 4,29%	1 000,00	571	571	588	0,21
BGK 03/10/21 (seria BGK1021S015A) (PLO000500229)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2021-10-03	Zmienne 2,21%	1 000,00	8 100	8 136	8 149	2,90
BGK 19/02/23 (seria BGK0223S017A) (PLO000500245)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-02-19	Zmienne 2,24%	1 000,00	2 400	2 400	2 417	0,86
BGK-IDS (2022-10-25) (PLO000500070)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	Stałe 5,75%	1 000,00	7 700	8 704	8 941	3,18
BREPW 0 01/17/25 (PLBRE0005185)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	Zmienne 3,89%	100 000,00	20	2 000	2 057	0,73
Bydgoszcz (2027-12-17) Seria H	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Bydgoszcz	Polska	2027-12-17	Zmienne 2,89%	1 000,00	4 000	4 039	4 030	1,43
Bydgoszcz (2028-12-17) Seria I	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Bydgoszcz	Polska	2028-12-17	Zmienne 2,89%	1 000,00	2 000	2 021	2 013	0,72
Bydgoszcz (2029-12-17) Seria J	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Bydgoszcz	Polska	2029-12-17	Zmienne 2,89%	1 000,00	2 500	2 527	2 514	0,89
COMP 28/07/20 (PLCMP0000066)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	COMP S.A.	Polska	2020-07-28	Zmienne 5,52%	750,00	1 650	1 238	1 204	0,43
CZECH REPUBLIC 13/10/33 (CZ0001005243)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2033-10-13	Stałe 2,00%	1 672,00	2 000	3 221	3 498	1,24
DOM DEVELOPMENT 15/11/21 (PLDMDVL00061)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-11-15	Zmienne 3,54%	1 000,00	550	550	556	0,20
DOM DEVELOPMENT 15/12/22 (PLDMDVL00079)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2022-12-15	Zmienne 3,39%	1 000,00	997	997	1 003	0,36
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	6 600	6 390	6 839	2,43
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-10-25	Stałe 5,75%	1 000,00	180	204	204	0,07
Echo Investment (2021-11-30) Seria 2/2017 Opcja (PLECHPS00258)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Echo Investment S.A.	Polska	2021-11-30	Zmienne 4,69%	10 000,00	370	3 700	3 685	1,31
ENEA 06/06/24 (PLENEA000096)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	Zmienne 2,99%	100 000,00	23	2 300	2 300	0,82
GHELAMCO 06/03/22 (PLGHLMCO0339)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ghelamco Invest	Polska	2022-03-16	Zmienne 6,09%	1 000,00	700	703	724	0,26
GHELAMCO 07/12/20 (PLGHLMCO0347)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ghelamco Invest	Polska	2020-12-07	Zmienne 5,29%	1 000,00	550	552	555	0,20
HB Reavis (2021-04-16) seria A (PLHBRVS00011)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	HB Reavis Finance 2	Polska	2021-04-16	Zmienne 6,19%	1 000,00	1 000	1 003	1 023	0,36
Idea Bank S.A. (2020-08-14) Seria K (PLIDEAB00047)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Idea Bank SA	Polska	2020-08-14	Zmienne 5,09%	100,00	9 960	996	358	0,13
IZ0823 (PL0000105359)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-08-25	Stałe 2,75%	1 212,30	19 800	24 687	27 861	9,91
Jelenia Góra (2024-12-18) Seria J13	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Jelenia Góra	Polska	2024-12-18	Zmienne 3,34%	1 000,00	1 400	1 466	1 425	0,51
Jelenia Góra (2024-12-18) seria K13	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Jelenia Góra	Polska	2024-12-18	Zmienne 3,34%	1 000,00	2 600	2 694	2 646	0,94
KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Zakłady Mięsne Henryk Kania SA	Polska	2021-03-29	Zmienne 0,00%	1 000,00	530	530	138	0,05

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU GAMMA PLUS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
KREDYT INKASO 26/04/23 (PLKRINK00253)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2023-04-26	Zmienne 6,69%	1 000,00	928	928	922	0,33
LC Corp (2021-05-10) Seria LCC006100521 (PLLCRP00082)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	LC Corp SA	Polska	2021-05-10	Zmienne 5,29%	1 000,00	1 000	1 000	1 015	0,36
LC Corp (2022-06-05) Seria LCC010050622 (PLLCRP00124)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	LC Corp SA	Polska	2022-06-05	Zmienne 4,99%	1 000,00	1 750	1 750	1 756	0,62
Łódź (2022-04-10) Seria LOD20422100422	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Łódź	Polska	2022-04-10	Zmienne 2,84%	1 000,00	2 500	2 509	2 532	0,90
Łódź (2024-03-31) Seria G0324	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Łódź	Polska	2024-03-31	Zmienne 3,23%	1 000,00	3 850	3 959	3 980	1,42
Marvipol (2020-11-13) Seria U Opcja (PLMRVPL00164)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Marvipol SA	Polska	2020-11-13	Zmienne 5,09%	10 000,00	150	1 500	1 510	0,54
mFinance France (2021-11-26) (XS1143974159)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stałe 2,00%	4 252,00	500	2 226	2 246	0,80
MLP Group (2022-05-11) Seria A Opcja (PLMLPGR00033)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	MLP Group S.A.	Polska	2022-05-11	Zmienne 3,12%	4 252,00	380	1 602	1 637	0,58
Nidzica (2020-11-09) Seria F10	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Gmina Nidzica	Polska	2020-11-09	Zmienne 3,59%	1 000,00	1 000	1 050	1 006	0,36
PEKAO 04/06/31 (PLPEKAO00313)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 3,49%	500 000,00	1	500	501	0,18
PEKAO 29/10/27 (PLPEKAO00289)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 3,31%	1 000,00	5 500	5 500	5 623	2,00
PGE 21/05/29 (PLPGER000077)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 3,19%	1 000,00	2 679	2 679	2 708	0,96
PKN CAPITAL 30/06/21 (XS1082660744)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe 2,50%	4 252,00	300	1 355	1 371	0,49
PKN Orlen (2021-09-19) Seria A (PLPKN0000158)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2021-09-19	Zmienne 2,79%	100,00	1 000	101	102	0,04
PKN Orlen (2022-12-08) Seria B (PLPKN0000166)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2022-12-08	Zmienne 2,79%	100,00	11 000	1 110	1 113	0,40
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 3,34%	100 000,00	40	4 000	4 101	1,46
PS0123 (PL0000110151)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-01-25	Stałe 2,50%	1 000,00	1 000	990	1 034	0,37
PS1024 (PL0000111720)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-10-25	Stałe 2,25%	1 000,00	6 500	6 571	6 662	2,37
SANTANDER 20/09/21 (XS1849525057)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2021-09-20	Stałe 0,75%	4 252,00	400	1 723	1 731	0,62
Sygnity S.A. seria O (PLCMPLD00172)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SYGNITY SA	Polska	2022-12-30	Zmienne 7,00%	9 431,29	60	416	481	0,17
VANTAGE DEVELOPMENT 30/05/21 (PLVTGDL00150)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	VANTAGE DEVELOPMENT SA	Polska	2021-05-30	Zmienne 5,79%	1 000,00	500	500	503	0,18
Warszawa (2022-09-23) Seria WAW0922 (PLO003200025)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Stołeczne Warszawa	Polska	2022-09-23	Stałe 6,45%	1 000,00	8 000	9 663	9 382	3,34
Wielkopolskie (2022-10-16) Seria K12	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Województwo Wielkopolskie	Polska	2022-10-16	Zmienne 3,09%	1 000,00	8 000	8 322	8 171	2,91
Wielkopolskie (2023-10-17) Seria L12	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Województwo Wielkopolskie	Polska	2023-10-17	Zmienne 3,09%	1 000,00	8 000	8 281	8 199	2,92
Wrocław (2025-07-05) Seria A10	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Wrocław	Polska	2025-07-05	Zmienne 4,64%	1 000,00	5 700	6 431	6 086	2,17

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU GAMMA PLUS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	5 000	4 788	5 180	1,84
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-09-23	Stałe 5,75%	1 000,00	3 000	3 437	3 504	1,25
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	135	132	136	0,05
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	5 700	5 485	5 719	2,03
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	10 900	10 202	10 812	3,85
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	500	496	498	0,18
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	16 000	15 459	15 577	5,54
WZ1122 (PL0000109377)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	7 000	7 004	7 017	2,50
Żary (2021-10-20) seria N	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powiat Żarski	Polska	2021-10-20	Zmienne 2,97%	100 000,00	10	1 027	1 010	0,36
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								232 494	263 012	267 478	95,18
Razem nienotowane na rynku aktywnym								29 146	2 875	1 647	0,58
Razem								261 640	265 887	269 125	95,76

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne							7	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 06/09/19 (RXU9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	7	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							15	-2 188	0,78
FX Swap CZK PLN 19.06.2019 17.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	CZK (19 180 000,00)	1	0	-8	0,00
FX Swap EUR PLN 04.09.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (850 000,00)	1	0	89	0,03
FX Swap EUR PLN 06.08.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (550 000,00)	1	0	58	0,02
FX Swap EUR PLN 09.11.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (750 000,00)	1	0	73	0,03
FX Swap EUR PLN 19.06.2019 17.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	EUR (160 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap EUR PLN 20.07.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (610 000,00)	1	0	86	0,03
FX Swap EUR PLN 31.08.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (1 680 000,00)	1	0	185	0,06
FX Swap USD PLN 14.08.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	USD (1 420 000,00)	1	0	-8	0,00
IRS PLN 04.05.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (500 000,00)	1	0	-31	0,01
IRS PLN 05.12.2028	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00)	1	0	-318	0,11
IRS PLN 14.05.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (10 000 000,00)	1	0	-451	0,16
IRS PLN 18.06.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (16 000 000,00)	1	0	-1 058	0,38
IRS PLN 23.06.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00)	1	0	-305	0,11

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IRS PLN 29.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00)	1	0	-129	0,05
IRS PLN 30.11.2028	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00)	1	0	-372	0,13
Razem aktywny rynek regulowany						7	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						15	0	-2 188	0,78
Razem						22	0	-2 188	0,78

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	7 700	8 704	8 941	3,18
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Commerzbank	4 303	1,53
PKN Orlen	2 586	0,92
PKO BP	4 607	1,64
PZU	41 217	14,67

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 19/02/23 (seria BGK0223S017A) (PL0000500245)	2 417	0,86
BGK-IDS (2022-10-25) (PL0000500070)	8 128	2,89
COMP 28/07/20 (PLCMP0000066)	1 204	0,43
DS0727 (PL0000109427)	1 554	0,55
Echo Investment (2021-11-30) Seria 2/2017 Opcja (PLECHPS00258)	3 685	1,31
FX Swap EUR PLN 19.06.2019 17.07.2019	1	0,00
FX Swap EUR PLN 31.08.2018 03.07.2019	185	0,06
FX Swap USD PLN 14.08.2018 15.07.2019	-8	0,00
IRS PLN 05.12.2028	-318	0,11
IRS PLN 14.05.2025	-451	0,16
IRS PLN 30.11.2028	-372	0,13
LC Corp (2022-06-05) Seria LCC010050622 (PLLCCRP00124)	1 756	0,62
Marvipol (2020-11-13) Seria U Opcja (PLMRVPL00164)	1 510	0,54
PS1024 (PL0000111720)	6 661	2,37

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	30.06.2019	31.12.2018
I. Aktywa	281 057	403 845
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 811	53 912
2. Należności	713	8 936
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	272 394	340 734
- dłużne papiery wartościowe	267 478	336 308
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 139	263
- dłużne papiery wartościowe	1 647	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	9 674	3 013
III. Aktywa netto (I-II)	271 383	400 832
IV. Kapitał subfunduszu	148 222	279 321
1. Kapitał wpłacony	3 595 694	3 589 325
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 447 472	-3 310 004
V. Dochody zatrzymane	124 061	121 244
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	114 795	112 267
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 266	8 977
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-900	267
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	271 383	400 832
Liczba jednostek uczestnictwa	1 400 299,0189	2 079 768,8692
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	193,80	192,73

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
I. Przychody z lokat	4 426	11 421	5 112
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	4 424	11 393	5 098
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	2	28	14
II. Koszty subfunduszu	1 898	5 884	2 866
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 478	3 546	1 594
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	44	32	15
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	11	71	32
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	87	42
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	15	11
10. Koszty odsetkowe	0	90	87
11. Ujemne saldo różnic kursowych	15	740	689
12. Pozostałe	350	1 302	395
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	1 898	5 884	2 866
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 528	5 537	2 246
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-878	-239	1 721
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	289	3 034	1 589
- z tytułu różnic kursowych	388	-59	-59
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 167	-3 273	132
- z tytułu różnic kursowych	-190	242	343
VII. Wynik z operacji	1 650	5 298	3 967
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,18	2,55	1,86

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I. Zmiana wartości aktywów netto	-129 449	58 077
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	400 832	342 755
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 650	5 298
a) przychody z lokat netto	2 528	5 537
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	289	3 034
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 167	-3 273
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 650	5 298
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-131 099	52 779
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	6 369	295 947
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-137 468	-243 168
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-129 449	58 077
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	271 383	400 832
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	331 389	394 183
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-679 469,8503	274 734,6465
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	32 983,0691	1 542 634,6192
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	712 452,9194	1 267 899,9727
c) saldo zmian	-679 469,8503	274 734,6465
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 400 299,0189	2 079 768,8692
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 457 608,6618	23 424 625,5927
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 057 309,6429	21 344 856,7235
c) saldo zmian	1 400 299,0189	2 079 768,8692
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 400 299,0189	2 079 768,8692
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	192,73	189,89
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	193,80	192,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,56	1,50
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	192,35	189,69
- data wyceny	2019-01-15	2018-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	193,91	192,77
- data wyceny	2019-05-06	2018-12-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	193,78	192,65
- data wyceny	2019-06-28	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,15	1,49
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,90	0,91
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,01
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,02
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej www.gammafundusze.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Subfundusz, przyjęta została metoda HIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów

operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

- m) Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w kosztach odsetkowych. Kwoty wynikające z odwrócenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w przychodach odsetkowych.
- n) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- o) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane były w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na jednostkę uczestnictwa.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający poniższe kryteria:
 - i. instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - ii. zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcą i sprzedawcą,
 - iii. ceny są podawane do publicznej wiadomości, w tym za podanie do publicznej wiadomości uznaje się również udostępnienie cen w serwisie informacyjnym Bloomberg.

Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.

Dodatkowo jeżeli dla danego lub podobnego papieru Subfundusz jest w stanie uzyskać kwotowania z rynku dealerskiego bezpośrednio od uczestników tego rynku uznaje się, że ceny z takich kwotowań potencjalnie mogą być również udostępniane do publicznej wiadomości i tym samym rynek dealerski dla takiego papieru jest aktywny a papier jest wyceniany wg wartości godziwej.

Za składniki notowane na aktywnym rynku uznaje się te składniki lokat, dla których zgodnie z kryteriami opisanymi powyżej przynajmniej jeden rynek został uznany za aktywny.

- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.
- Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekty takiej Subfundusz dokonuje w oparciu o pkt. d), o którym mowa powyżej z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.
- Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane były:
- w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
 - w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - kurs zamknięcia z dowolnego innego rynku aktywnego niż rynek główny (jeśli został wyznaczony w dniu wyceny przy istotnym wolumenie obrotu) lub wartość godziwa oszacowana w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:
- rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
 - rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

- a) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- b) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- c) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- d) Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominalu kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.

- e) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość. Papiery dłużne, których emitenci znajdują się w restrukturyzacji, bądź którzy nie obsługują długu zgodnie z warunkami emisji, są wyceniane w oparciu o model likwidacyjny.
- f) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- g) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- h) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- i) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Depozyty wyceniane się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, o ile stanowi to wiarygodne odzwierciedlenie wartości godziwej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	702	8 930
Z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności	10	6
Razem	713	8 936

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	6 407	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 680	2 112
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	37	139
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	237	296
Z tytułu rezerw	16	19
Pozostałe zobowiązania, w tym:	297	447
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	171	254
Razem	9 674	3 013

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2019		31.12.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			5 811		53 912
Goldman Sachs International	EUR	21	89	23	100
mBank S.A.	PLN	4 693	4 693	53 403	53 403
mBank S.A.	CZK	17	3	0	0
mBank S.A.	EUR	8	35	35	150
mBank S.A.	USD	49	181	5	19
PKO BP SA	PLN	570	570	0	0
Santander Bank Polska S.A.	PLN	240	240	240	240

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			19 279		1 645
	PLN	18 679	18 679	811	811
	CZK	32	5	0	0
	EUR	99	424	185	796
	USD	45	171	10	38

Na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosło 885 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosło 340 tys. zł.

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	30.06.2019		31.12.2018	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	273 737	97,40%	340 997	84,44%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	272 394	96,92%	340 734	84,37%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	112 449	40,01%	163 803	40,56%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	159 945	56,91%	176 931	43,81%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	492	0,18%	263	0,07%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	851	0,30%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	2 680	27,70%	2 112	70,10%

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarby państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w notce 2 Należności.

	30.06.2019		31.12.2018	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	274 533	97,68%	340 997	84,44%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	102 311	37,27%	104 892	30,76%
- Czechy	3 498	1,28%	0	0,00%
- Polska	98 813	35,99%	104 892	30,76%
Papiery komercyjne	166 814	60,76%	233 318	68,42%
Listy zastawne	4 916	1,79%	2 524	0,74%
Instrumenty pochodne	492	0,18%	263	0,08%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

	30.06.2019				31.12.2018			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	37 390		13,30%		61 070		15,12%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CZK	0,00%	9,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	0,00%	75,10%	1,33%	0,00%	0,00%	90,72%	0,43%	0,00%
USD	0,00%	14,14%	0,00%	0,00%	0,00%	8,85%	0,00%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	66		0,68%		26		0,86%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2019 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	58	550	EUR	2 397	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	73	750	EUR	3 262	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	185	1 680	EUR	7 329	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	89	850	EUR	3 703	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	86	610	EUR	2 680	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	1 420	USD	5 292	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	19 180	CZK	3 198	PLN	2019-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1	160	EUR	682	PLN	2019-07-17

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE (RXU9)	sprawne zarządzanie portfelem	5 141	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2019-09-06
Pozycja długa	IRS PLN 14.05.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-451	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,71%	10 000	2025-05-14
Pozycja długa	IRS PLN 18.06.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-1 058	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,09%	16 000	2025-06-18
Pozycja długa	IRS PLN 23.06.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-305	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,00%	5 000	2025-06-23
Pozycja długa	IRS PLN 29.06.2026	sprawne zarządzanie portfelem	-129	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,365%	5 000	2026-06-29
Pozycja długa	IRS PLN 04.05.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-31	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,855%	500	2027-05-04
Pozycja długa	IRS PLN 30.11.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-372	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,785%	5 000	2028-11-30
Pozycja długa	IRS PLN 05.12.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-318	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,668%	5 000	2028-12-05

Na dzień 31 grudnia 2018 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	30	1 950	EUR	8 461	PLN	2019-04-01
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	550	EUR	2 359	PLN	2019-01-02
Pozycja długa	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 319	PLN	540	EUR	2019-01-02
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	28	610	EUR	2 680	PLN	2019-07-03
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	6	550	EUR	2 397	PLN	2019-07-03
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	26	1 680	EUR	7 329	PLN	2019-07-03
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	8	850	EUR	3 703	PLN	2019-07-03
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2	750	EUR	3 262	PLN	2019-07-03
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	540	EUR	2 325	PLN	2019-02-06
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	27	460	EUR	2 025	PLN	2019-06-10
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4	900	EUR	3 879	PLN	2019-01-23
Pozycja długa	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	132	11 413	PLN	2 620	EUR	2019-01-29
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-20	1 420	USD	5 292	PLN	2019-07-15

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	Euro-Bund Future (FGBL)	Sprawne zarządzanie portfelem	5 626	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2019-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 05.12.2028	Sprawne zarządzanie portfelem	-83	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,668%	500	2028-12-05
Pozycja długa	IRS PLN 14.05.2025	Sprawne zarządzanie portfelem	-420	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,71%	10 000	2025-05-14
Pozycja długa	IRS PLN 18.06.2025	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 051	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 3,09%	16 000	2025-06-18
Pozycja długa	IRS PLN 23.06.2025	Sprawne zarządzanie portfelem	-299	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 3,00%	5 000	2025-06-23
Pozycja długa	IRS PLN 29.04.2027	Sprawne zarządzanie portfelem	-26	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,855%	500	2027-04-29
Pozycja długa	IRS PLN 29.06.2026	Sprawne zarządzanie portfelem	-71	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,365%	5 000	2026-06-29
Pozycja długa	IRS PLN 30.11.2028	Sprawne zarządzanie portfelem	-136	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,785%	5 000	2028-11-30

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2019 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2019							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	235 804	230 888	1 647	1 647	5 503	713	0	9 608
CZK	3 498	3 498	0	0	3	0	0	8
EUR	27 849	27 849	492	0	124	0	0	50
USD	5 243	5 243	0	0	181	0	0	8

Na dzień 31 grudnia 2018 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2018							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	280 196	277 672	0	0	53 643	8 936	0	2 987
EUR	55 156	55 156	263	0	250	0	0	6
USD	5 382	5 382	0	0	19	0	0	20

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2018 - 30.06.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	53	-173	30	298	30	343
Instrumenty pochodne	422	230	0	0	0	0

* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2018 - 30.06.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-46	-257	-89	-56	-89	0
Instrumenty pochodne	-41	10	0	0	0	0

* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	543	3 495	2 355
- dłużne papiery wartościowe	775	3 503	2 401
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-254	-461	-766
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	289	3 034	1 589

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-225	-2 277	-228
- dłużne papiery wartościowe	-190	-2 284	-272
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-942	-996	360
- dłużne papiery wartościowe	-606	0	0
RAZEM	-1 167	-3 273	132

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfundusz.

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU (w tys. złotych)

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Subfundusz jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	272	729	353

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wyłącznie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z jego Statutem.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	1 478	3 546	1 594
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Wartość aktywów netto w tys. zł	400 832	342 755	240 225
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)	192,73	189,89	183,02

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu jednostkowym.

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji salda różnic kursowych w pozycjach I. PRZYCHODY Z LOKAT oraz II. KOSZTY SUBFUNDUSZU w Rachunku wyniku z operacji w taki sposób, że prezentowana jest wyłącznie wartość netto salda dodatnich i ujemnych różnic kursowych.

	Było opublikowane:		Jest:	
	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2018 – 30.06.2018
I. Przychody z lokat	11 809	5 317	11 421	5 112
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	388	205	0	0
II. Koszty subfunduszu	6 272	3 071	5 884	2 866
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 128	894	740	689
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	6 272	3 071	5 884	2 866

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji pozycji „Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia” w Bilansie. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia składników lokat zbytych był prezentowany w częściach w dwóch różnych pozycjach tj. „Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” oraz „Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia” – obecnie jest prezentowany w całości w pozycji „Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”.

Powyższa zmiana nie wpływa na wartość aktywów netto ani na wynik z operacji Subfunduszu.

	Było opublikowane:	Jest:
	31.12.2018	31.12.2018
V. Dochody zatrzymane	123 339	121 244
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 072	8 977
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 828	267

Ponadto w okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji pozycji zobowiązań w notce 3. Zobowiązania z tytułu świadczeń dodatkowych na rzecz uczestników w formie pieniężnej były prezentowane w pozycji "Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa" - obecnie są prezentowane w pozycji zobowiązań "Pozostałe". Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od świadczeń dodatkowych na rzecz uczestników w formie pieniężnej były prezentowane w pozycji "Z tytułu podatku od zysków kapitałowych" - obecnie prezentowane są w pozycji "Pozostałe" łącznie z kwotą świadczenia. Zobowiązania z tytułu świadczeń dodatkowych na rzecz uczestników w formie jednostek uczestnictwa były prezentowane w pozycji "Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa" - obecnie są prezentowane w pozycji zobowiązań "Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa"

Było opublikowane:

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2018
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	344
13. Z tytułu opłaty za zarządzanie	254
14. Z tytułu podatku od zysków kapitałowych	73
15. Wobec kontrahentów	72

Jest:

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2018
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	296
Pozostałe zobowiązania, w tym:	447
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	254

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

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

Nie występują inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

23.08.2019	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
23.08.2019	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
23.08.2019	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
23.08.2019	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)