

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2019 r., o łącznej wartości **39 551 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **45 541 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **389 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto
- V. Noty objaśniające
- VI. Informację dodatkową

Zarząd TFI PZU SA:

Robert Kubin

Prezes Zarządu

.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu

.....
(podpis)

Dariusz Lasek

Wiceprezes Zarządu

.....
(podpis)

Marcin Żółtek

Wiceprezes Zarządu

.....
(podpis)

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura

.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2020 r.

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2019			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	38 563	39 551	86,51	43 698	38 715	79,15
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	4	0,01
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	38 563	39 551	86,51	43 698	38 719	79,16

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Subfundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Subfundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne” oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne”, w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Subfunduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi naienne rozliczenia między stronami kontraktu.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
11BIT (PL11BTS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 300	Polska	852	920	2,01
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 208	Polska	44	57	0,12
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	25 000	Polska	272	260	0,57
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 912	Polska	195	204	0,45
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 580	Polska	888	1 038	2,27
AMREST (ES0105375002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	56 900	Hiszpania	2 130	2 464	5,39
Archicom SA (PLARHCM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 000	Polska	217	239	0,52
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	31 000	Polska	1 616	1 973	4,32
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	45 870	Polska	268	266	0,58
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 674	Polska	1 360	1 476	3,23
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 005	Polska	1 204	1 721	3,76
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 000	Polska	415	330	0,72
CDRL SA (PLCDRL000043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 900	Polska	110	162	0,35
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 000	Polska	137	397	0,87
COMARCH (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	12 000	Polska	1 988	2 244	4,91
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 161	Polska	193	204	0,45

ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	50 000	Polska	185	234	0,51
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	150 000	Polska	1 635	1 187	2,60
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	100 000	Polska	822	708	1,55
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	48 000	Polska	1 106	1 048	2,29
FAMUR (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	380 000	Polska	1 574	1 132	2,48
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	30 000	Polska	1 171	878	1,92
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	170 000	Polska	1 576	1 646	3,60
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	23 000	Polska	1 548	1 191	2,61
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1	Polska	0	0	0,00
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 124	Polska	2 931	3 265	7,14
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 000	Polska	619	615	1,35
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	21 000	Luksemburg	1 033	950	2,08
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 000	Polska	1 770	2 076	4,54
Korporacja Budowlana Kopahaus (PLKPHUS00018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	480 000	Polska	240	0	0,00
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 465	Polska	1 962	1 753	3,83
LCCORP (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	364 234	Polska	687	925	2,02
LIVECHAT SOFTWARE SA (PLLVTFS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 895	Polska	615	732	1,60
LSI Software SA (PLSSFT00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 000	Polska	90	95	0,21
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	204 879	Polska	787	1 199	2,62

MODERN COMMERCE	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	24 000	Polska	5	0	0,00
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 060	Polska	840	1 157	2,53
PKPCARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	30 000	Polska	1 361	615	1,35
POLNORD (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	62 081	Polska	481	184	0,40
POZBUD (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	150 000	Polska	376	245	0,54
RAINBOW (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 000	Polska	176	388	0,85
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 312	Polska	385	238	0,52
VIGOSYS (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	772	Polska	227	289	0,63
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 045	Polska	219	228	0,50
VRG (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	302 450	Polska	1 189	1 222	2,67
WIRTUALNA (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	20 000	Polska	1 064	1 396	3,05
Razem aktywny rynek regulowany			2 382 958		38 050	39 285	85,93
Razem aktywny rynek nieregulowany			45 870		268	266	0,58
Razem nienotowane na rynku aktywnym			504 000		245	0	0,00
Razem			2 932 828		38 563	39 551	86,51

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						310 734	0	0	0,00
MODERN COMMERCE (PLAIRMKT00PP)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Akcjonariusz Modern Commerce SA	Polska	MODERN COMMERCE (1,00)	310 734	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						310 734	0	0	0,00
Razem						310 734	0	0	0,00

Tabele Dodatkowe

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	45 716	48 916
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 158	5 874
2. Należności	2 007	287
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	4 036
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 551	38 671
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	48
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	175	176
III. Aktywa netto (I-II)	45 541	48 740
IV. Kapitał subfunduszu	166 503	170 091
1. Kapitał wpłacony	2 147 359	2 124 240
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 980 856	-1 954 149
V. Dochody zatrzymane	-121 949	-116 372
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-36 257	-35 844
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-85 692	-80 528
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	987	-4 979
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	45 541	48 740

Liczba jednostek uczestnictwa	1 183 913,4448	1 280 271,9930
Kategoria A	1 104 480,9443	1 200 562,2973
Kategoria B	3 902,1238	4 179,3190
Kategoria I	75 530,3767	75 530,3767
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	37,91	37,59
Kategoria B	37,94	37,61
Kategoria I	46,59	45,69

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostek uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I. Przychody z lokat	1 284	1 450
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 164	1 447
2. Przychody odsetkowe	27	3
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	90	0
4. Pozostałe	3	0
II. Koszty subfunduszu	1 697	2 693
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 620	2 622
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	57	57
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	1
12. Pozostałe	20	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	1 697	2 693
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-413	-1 243
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	802	-21 818
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 164	-8 218
- z tytułu różnic kursowych	-12	-8
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 966	-13 600
- z tytułu różnic kursowych	0	15
VII. Wynik z operacji	389	-23 061

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

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, wyrażonego w zł.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	1,30	-17,92
Kategoria B	1,30	-16,74
Kategoria I	1,71	-19,62

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	48 740	92 090
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	389	-23 061
a) przychody z lokat netto	-413	-1 243
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 164	-8 218
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 966	-13 600
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	389	-23 061
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:	-3 588	-20 289
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	23 119	26 944
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-26 707	-47 233
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-3 199	-43 350
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	45 541	48 740
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	47 427	68 459
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	591 162,4455	555 831,4977
Kategoria A	549 301,2729	555 332,0494
Kategoria B	331,2226	499,4483
Kategoria I	41 529,9500	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	687 520,9937	978 581,7006
Kategoria A	645 382,6259	967 169,1016
Kategoria B	608,4178	1 164,9175
Kategoria I	41 529,9500	10 247,6815
c) saldo zmian	-96 358,5482	-422 750,2029
Kategoria A	-96 081,3530	-411 837,0522
Kategoria B	-277,1952	-665,4692
Kategoria I	-	-10 247,6815
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 398 737,9728	35 807 575,5273
Kategoria A	32 419 263,6266	31 869 962,3537
Kategoria B	18 668,6788	18 337,4562
Kategoria I	3 960 805,6674	3 919 275,7174
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 214 824,5280	34 527 303,5343
Kategoria A	31 314 782,6823	30 669 400,0564
Kategoria B	14 766,5550	14 158,1372
Kategoria I	3 885 275,2907	3 843 745,3407
c) saldo zmian	1 183 913,4448	1 280 271,9930

Kategoria A	1 104 480,9443	1 200 562,2973
Kategoria B	3 902,1238	4 179,3190
Kategoria I	75 530,3767	75 530,3767
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 183 913,4448	1 280 271,9930
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	37,59	53,54
Kategoria B	37,61	53,58
Kategoria I	45,69	64,10
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	37,91	37,59
Kategoria B	37,94	37,61
Kategoria I	46,59	45,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	0,85	-29,79
Kategoria B	0,88	-29,81
Kategoria I	1,97	-28,72
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	35,76	37,60
Kategoria B	35,78	37,62
Kategoria I	43,78	45,69
- data wyceny		
Kategoria A	2019-10-03	2018-12-27
Kategoria B	2019-10-03	2018-12-27
Kategoria I	2019-10-03	2018-12-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	40,49	55,83
Kategoria B	40,51	55,87
Kategoria I	49,35	66,93
- data wyceny		
Kategoria A	2019-04-03	2018-01-29
Kategoria B	2019-04-03	2018-01-29
Kategoria I	2019-04-03	2018-01-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	37,92	37,60
Kategoria B	37,94	37,63
Kategoria I	46,59	45,70
- data wyceny	2019-12-30	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,42	3,83
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,12	0,08
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00

6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00
--	------	------

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje).

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami (Dz. U. z 2020 r., poz. 95), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn. zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- noty objaśniające i informację dodatkową

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości jednostki uczestnictwa (a jeśli było to wymagane, także wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii uczestnictwa) oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby jednostek uczestnictwa, która została zaprezentowana bez miejsc po przecinku, w sztukach. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odpowiednio dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfunduszu ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Transakcje buy-sell-back /sell-buy-back oraz reverse repo/repo ujmuje się w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz od kontrahentów tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się w jako zobowiązania w dniu, w którym Subfundusz stał się beneficjentem tych środków.

Środki pieniężne przekazane przez Subfundusz kontrahentom tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako należność z tytułu wniesionych zabezpieczeń w dniu, w którym Subfundusz przekazał te środki do kontrahenta.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Koszty obciążające Subfundusz ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty. Do kosztów tych zaliczane są wyłącznie koszty, które mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu zgodnie ze statutem Funduszu, przy uwzględnieniu limitów tam wskazanych. W przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów wymienionych w zdaniu poprzednim, są one pokrywane ze środków własnych Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są one ujmowane w księgach Subfunduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Subfunduszu, pokrywane ze środków własnych Towarzystwa ujmuje się w pozycji pozostałe przychody w korespondencji z należnościami od Towarzystwa.

W każdym dniu dokonywania wyceny tworzy się rezerwy na koszty, których poniesienie jest pewne lub bardzo prawdopodobne a ich kwotę i termin można w sposób wiarygodny oszacować. W szczególności rezerwy tworzy się na koszty ponoszone okresowo, zgodnie z zawartymi przez Subfundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od wykonania określonej czynności na rzecz Subfunduszu i nie ma charakteru okresowego, ujmuje się w dniu wykonania tej czynności.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów (z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat), aktywów netto i wyniku z operacji oraz ustalania zobowiązań Subfunduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Funduszu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania, zwanymi dalej „Dniem Wyceny”, według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa będących w posiadaniu uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są jednostki uczestnictwa.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Subfunduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu), zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny składników lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu sprzedawanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

Z zastrzeżeniem wyjątków opisanych poniżej, aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w oparciu o zapisy pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w oparciu o zapisy pkt. 4;

- 4) korekty, o których mowa w pkt. 2) i 3) następują za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w tym w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
- cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - ostatni dostępny kurs fixing, ustalony przez podmiot prowadzący rynek,
 - ostatnią dostępną średnią cenę, ważoną obrotami, opublikowaną przez podmiot prowadzący rynek,
 - kurs opublikowany przez wiarygodny serwis informacyjny dostarczający dane niezbędne do wyceny składników lokat Subfunduszu,
 - średnią arytmetyczną z ostatnich dostępnych wiarygodnych ofert kupna i sprzedaży,
 - cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. W celu określenia rynku głównego uwzględnia się wszystkie racjonalnie dostępne informacje. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury BondSpot Poland, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) depozytów - w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość z tytułu utraty wartości, z zastrzeżeniem przypadków, gdy Fundusz wykaże, że istnieją techniki wyceny dostarczające wiarygodnych oszacowań cen osiągniętych w rzeczywistych transakcjach rynkowych na instrumentach tego typu i wartość instrumentu uzyskana na ich podstawie istotnie odbiega od wartości bilansowej;
- 3) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 4) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 5) praw do akcji - według cen akcji tożsamych w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego oraz wartości wyodrębnionego, wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej

zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty;

10) składników lokat innych niż określone powyżej – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

Zobowiązania, inne niż zobowiązania finansowe, ustala się w kwocie wymagającej zapłaty.

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania Subfunduszu.

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	1 084	280
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	4
Z tytułu dywidendy	10	3
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	913	0
z tytułu wniesionych przez Subfundusz zabezpieczeń	913	0
Razem	2 007	287

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	32	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	16
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5	6
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0

Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	6	4
Pozostałe zobowiązania, w tym:	132	150
z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie	128	148
Razem	175	176

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:**

	Waluta	31.12.2019		31.12.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			4 158		5 874
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	PLN	4 097	4 097	5 867	5 867
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	EUR	10	42	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	USD	5	19	2	7

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			5 016		7 517

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na pierwszy i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Subfunduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2019. Na dzień 31 grudnia 2019 Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2018 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	4 036	8,25%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 036	8,25%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Transakcje przy zobowiązaniu funduszu do odkupu	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
3. Obligacje wyemitowane przez subfundusz	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez subfundusz	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2019.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	6 165	13,49%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 158	9,10%
Należności	2 007	4,39%

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2018 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	10 201	20,85%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 874	12,01%
Należności	287	0,58%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 036	8,25%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4	0,01%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2019.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	507	1,11%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61	0,13%
Należności	446	0,98%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2018 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	9	0,02%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	0,01%
Należności	3	0,01%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	0	0,00%

Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2019.

Nie dotyczy

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2018 r.

Nie dotyczy

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Subfunduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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 wygaśnięcia
Pozycja długa	MODERN COMMERCE (PLAIRMKT00PP)	OPCJA	sprawne zarządzanie portfelem	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2019-12-31

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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 wygaśnięcia
Pozycja długa	MODERN COMMERCE (PLAIRMKT00PP)	OPCJA	sprawne zarządzanie portfelem	4	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2019-06-30

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

	31.12.2019	31.12.2018
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	4 036
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 ryzyk	0	4 036
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
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 ryzyk	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 przez subfundusz 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 pozycji bilansu:**

Pozycja bilansowa	31.12.2019		31.12.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		39 551		38 671
PLN	39 551	39 551	38 671	38 671
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		0		48
PLN	0	0	48	48
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 158		5 874
PLN	4 097	4 097	5 867	5 867
EUR	10	42	0	0
USD	5	19	2	7
Należności		2 007		287
PLN	1 561	1 561	284	284
EUR	50	214	1	3
USD	61	232	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		4 036
PLN	0	0	4 036	4 036
Zobowiązania		175		176
PLN	175	175	176	176

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 31 grudnia 2019 r.

Kurs w stosunku do zł	Waluta
4,2585	EUR
3,7977	USD

Dodatknie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	0	15
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4	0	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane		
Akcje	-16	0	-8	0

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja**Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"**

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-4 152	-8 121
- dłużne papiery wartościowe	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 012	-97
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-5 164	-8 218

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 045	-13 403
- dłużne papiery wartościowe	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	921	-197
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	5 966	-13 600

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

NOTA 11 Koszty Subfunduszu**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Część stała wynagrodzenia	1 620	2 622
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	45 541	48 740	92 090
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
1. Kategoria A	37,91	37,59	53,54
2. Kategoria B	37,94	37,61	53,58
3. Kategoria I	46,59	45,69	64,10

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w prezentowanym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu, za bieżący okres sprawozdawczy

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu, a sprawozdaniami uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian sprawozdaniu Subfunduszu.