

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu GAMMA Stabilny

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	19 268	22 773	24,88	20 186	22 467	25,21
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	300	300	0,33	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	56 059	58 765	64,20	52 299	54 122	60,73
Instrumenty pochodne*	-	73	0,08	-	2	0,00
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	75 627	81 911	89,49	72 485	76 591	85,94

* 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

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
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 145	Polska	733	605	0,66
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA (PLASSEE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	26 000	Polska	303	419	0,46
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	7 831	Polska	401	417	0,46
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 100	Polska	803	691	0,75
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	9 831	Polska	980	2 117	2,31
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 250	Polska	283	219	0,24
COMARCH (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 045	Polska	183	197	0,22
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 640	Polska	497	614	0,67
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	66 582	Polska	700	621	0,68
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 357	Polska	13	11	0,01
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	53 317	Polska	618	784	0,86
HANDLOWY (PLBHK0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 600	Polska	505	354	0,39
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 754	Polska	58	556	0,61
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 244	Luksemburg	407	398	0,43
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 613	Polska	1 105	1 221	1,33
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 145	Polska	963	1 257	1,37
LOTOS (PLOOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 791	Polska	247	321	0,35
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	35	Polska	277	267	0,29
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	293	Polska	111	126	0,14
MFO SA (PLMFO0000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 830	Polska	415	264	0,29

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
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	131 733	Polska	1 024	1 233	1,35
PCC ROKITA S.A. (PLPCCR000076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 007	Polska	89	73	0,08
PEKAO (PLPEKAO000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 200	Polska	1 946	1 923	2,10
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	66 977	Polska	671	642	0,70
PGNIG (PLPGNIG000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	86 550	Polska	549	460	0,50
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 967	Polska	1 470	1 617	1,77
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	29 929	Polska	788	1 282	1,40
PLAY COMMUNICATIONS SA (LU1642887738)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	16 604	Luksemburg	321	537	0,59
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	63 195	Polska	2 169	2 759	3,01
RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 635	Polska	228	332	0,36
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 229	Polska	411	456	0,50
Razem aktywny rynek regulowany			701 429		19 268	22 773	24,88
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			701 429		19 268	22 773	24,88

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
PEKAO LZ 18/09/19 (seria O-PBH-001) (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	30	300	300	0,33
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										30	300	300	0,33
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										30	300	300	0,33

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
1. O terminie wykupu do 1 roku								17 107	16 856	16 640	18,17
a) Obligacje								17 107	16 856	16 640	18,17
AB 12/08/19 (PLAB00000035)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	AB S.A.	Polska	2019-08-12	Zmienne 3,39%	10 000,00	100	1 000	1 013	1,11
ARCHICOM 01/07/19 (PLARHCM00040)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Archicom SA	Polska	2019-07-01	Zmienne 4,59%	1 000,00	550	550	562	0,61
DOM DEVELOPMENT 12/06/20 (PLDMOVL00053)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-06-12	Zmienne 3,69%	10 000,00	3	30	30	0,03
DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-10-25	Stałe 5,50%	1 000,00	110	105	116	0,13
IPF POLSKA 03/06/20 (PLIPFIP00033)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	International Personal Finance Polska	Polska	2020-06-03	Zmienne 6,04%	1 000,00	100	95	94	0,10
Polska Grupa Odlewnicza S.A. 09/08/19 (PLPGO0000022)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Polska Grupa Odlewnicza SA	Polska	2019-08-09	Zmienne 3,69%	1 000,00	500	499	507	0,55
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 252,00	700	3 034	3 018	3,30

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU GAMMA STABILNY
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
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	4	400	402	0,44
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	4 840	490	489	0,53
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	2 000	2 406	2 121	2,32
WZ0120 (PL0000108601)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	8 200	8 247	8 288	9,05
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								35 182	39 203	42 125	46,03
a) Obligacje								35 182	39 203	42 125	46,03
BGK 19/02/23 (seria BGK0223S017A) (PL0000500245)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-02-19	Zmienne 2,24%	1 000,00	2 000	2 000	2 014	2,20
BREPW 0 01/17/25 (PLBRE0005185)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	Zmienne 3,89%	100 000,00	10	1 013	1 029	1,12
COMP 28/07/20 (PLCMP0000066)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	COMP S.A.	Polska	2020-07-28	Zmienne 5,52%	750,00	700	525	511	0,56
DOM DEVELOPMENT 15/11/21 (PLDMOVL00061)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-11-15	Zmienne 3,54%	1 000,00	180	181	182	0,20
DOM DEVELOPMENT 15/12/22 (PLDMOVL00079)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2022-12-15	Zmienne 3,39%	1 000,00	460	461	463	0,51
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stale 3,25%	1 000,00	5 000	5 086	5 470	5,98
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stale 2,50%	1 000,00	100	91	104	0,11
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stale 2,50%	1 000,00	7 300	6 821	7 565	8,27
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-10-25	Stale 5,25%	1 000,00	100	94	108	0,12
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-10-25	Stale 5,75%	1 000,00	1 980	2 010	2 242	2,45
ENEA 06/06/24 (PLENEA000096)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	Zmienne 2,99%	100 000,00	5	500	500	0,55
GHELAMCO 06/03/22 (PLGHLMC00339)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Ghelamco Invest	Polska	2022-03-16	Zmienne 6,09%	1 000,00	360	363	372	0,41
GHELAMCO 07/12/20 (PLGHLMC00347)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Ghelamco Invest	Polska	2020-12-07	Zmienne 5,29%	1 000,00	210	210	212	0,23
IZ0823 (PL0000105359)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-08-25	Stale 2,75%	1 212,30	5 000	6 377	7 036	7,69
KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Zakłady Mięsne Henryk Kania SA	Polska	2021-03-29	Zmienne 0,00%	1 000,00	330	315	86	0,09
KRUK 08/06/21 (seria Z) (PLKRK0000341)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2021-06-08	Zmienne 4,82%	1 000,00	480	480	483	0,53
PEKAO 29/10/27 (PLPEKAO00289)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 3,31%	1 000,00	2 200	2 206	2 249	2,46
PGE 21/05/29 (PLPGER000077)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 3,19%	1 000,00	557	557	563	0,61
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 3,34%	100 000,00	11	1 102	1 128	1,23

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU GAMMA STABILNY
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
PS1024 (PL0000111720)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-10-25	Stałe 2,25%	1 000,00	3 400	3 439	3 485	3,81
Sygnity S.A. seria O (PLCMPLO00172)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SYGNITY SA	Polska	2022-12-30	Zmienne 7,00%	9 431,29	20	85	160	0,17
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 252,00	200	861	895	0,98
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	503	504	0,55
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-09-23	Stałe 5,75%	1 000,00	4 079	3 923	4 764	5,20
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								52 269	55 974	58 605	64,03
Razem nienotowane na rynku aktywnym								20	85	160	0,17
Razem								52 289	56 059	58 765	64,20

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						30	0	0	0,00
FW20U19 (PLOGF0016766)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	30	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	0	73	0,08
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	0,08
Razem aktywny rynek regulowany						30	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						1	0	73	0,08
Razem						31	0	73	0,08

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		0	0	0	0,00
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
Asseco	836	0,91
PZU	10 249	11,20

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
ARCHICOM 01/07/19 (PLARHCM00040)	409	0,45
BGK 19/02/23 (seria BGK0223S017A) (PL0000500245)	2 014	2,20
COMP 28/07/20 (PLCMP0000066)	365	0,40
DOM DEVELOPMENT 15/11/21 (PLDMDVL00061)	182	0,20
DS1021 (PL0000106670)	2 242	2,45
GHELAMCO 06/03/22 (PLGHLMC00339)	279	0,30
PS1024 (PL0000111720)	3 484	3,81

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	91 528	89 125
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 520	12 529
2. Należności	97	5
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	81 678	76 589
- dłużne papiery wartościowe	58 605	54 122
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	233	2
- dłużne papiery wartościowe	160	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 254	410
III. Aktywa netto (I-II)	90 274	88 715
IV. Kapitał subfunduszu	58 445	58 218
1. Kapitał wpłacony	571 200	564 845
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-512 755	-506 627
V. Dochody zatrzymane	26 319	26 575
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 682	19 841
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 637	6 734
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 510	3 922
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	90 274	88 715
Liczba jednostek uczestnictwa	346 552,2787	345 735,7398
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	260,49	256,60

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	1 119	2 227	1 127
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	222	545	296
2. Przychody odsetkowe	897	1 614	763
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	60	65
4. Pozostałe	0	8	3
II. Koszty subfunduszu	1 278	2 142	985
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 112	1 833	839
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	23	33	15
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	3	13	6
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	81	37
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	3	2
10. Koszty odsetkowe	0	3	3
11. Ujemne saldo różnic kursowych	26	0	0
12. Pozostałe	114	176	83
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	1 278	2 142	985
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-159	85	142
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 491	-982	-1 885
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-97	1 316	865
- z tytułu różnic kursowych	0	-25	-31
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 588	-2 298	-2 750
- z tytułu różnic kursowych	27	24	81
VII. Wynik z operacji	1 332	-897	-1 743
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,84	-2,59	-6,98

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	1 559	17 411
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	88 715	71 304
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 332	-897
a) przychody z lokat netto	-159	85
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-97	1 316
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 588	-2 298
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 332	-897
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:	227	18 308
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	6 355	38 315
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-6 128	-20 007
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 559	17 411
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	90 274	88 715
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	89 707	73 359
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	816,5389	71 952,8704
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 497,9717	149 689,5452
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 681,4328	77 736,6748
c) saldo zmian	816,5389	71 952,8704
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	346 552,2787	345 735,7398
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 073 924,1907	3 049 426,2190
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 727 371,9120	2 703 690,4792
c) saldo zmian	346 552,2787	345 735,7398
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	346 552,2787	345 735,7398
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	256,60	260,44
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	260,49	256,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,52	-1,47
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	254,76	251,53
- data wyceny	2019-05-20	2018-10-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	261,59	264,50
- data wyceny	2019-04-03	2018-01-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	260,50	256,55
- data wyceny	2019-06-28	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,87	3,77
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,50	2,50
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,04
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	0,11
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 FIFO (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 FIFO, 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: dywidendy i inne udziały w zyskach, 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.

- l) 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 nabywcy i sprzedawcy,
 - 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 – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

- 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.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz innych pozycji bilansowych – wycena w skorygowanej cenie nabycia

- 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.
- 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.
- 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.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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	48	0
Z tytułu dywidendy	43	3
Pozostałe należności	6	2
Razem	97	5

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	923	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	72	152
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	48	19
Z tytułu rezerw	12	12
Pozostałe zobowiązania, w tym:	199	227
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	146	154
- wobec kontrahentów	17	21
- z tytułu podatku od osób fizycznych	14	33
Razem	1 254	410

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:			9 520		12 529
DM PKO BP SA	PLN	1 107	1 107	1 120	1 120
mBank S.A.	PLN	4 985	4 985	7 954	7 954
mBank S.A.	EUR	439	1 866	439	1 887
mBank S.A.	GBP	84	399	84	404
mBank S.A.	JPY	10 238	355	10 238	350
mBank S.A.	USD	216	808	216	814

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:			11 414		2 317
	PLN	7 939	7 939	467	467
	EUR	439	1 884	253	1 088
	GBP	84	414	52	249
	JPY	10 238	354	4 889	167
	USD	216	823	92	346

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 93 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosło 1.120 tys. zł.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Na 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:	59 138	64,61%	54 124	60,73%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	58 905	64,36%	54 122	60,73%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	36 924	40,34%	33 649	37,75%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	21 981	24,02%	20 473	22,98%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	73	0,08%	2	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	160	0,17%	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	0	0,00%	0	0,00%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia 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	59 138	64,61%	54 124	60,73%
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:	39 178	66,25%	34 874	64,43%
- Polska	39 178	66,25%	34 874	64,43%
Papiery komercyjne	19 587	33,12%	19 248	35,57%
Listy zastawne	300	0,51%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	73	0,12%	2	0,00%
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

Na 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	7 417		8,10%		7 351		8,25%	
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
EUR	0,00%	98,17%	1,83%	0,00%	0,00%	99,95%	0,05%	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	0		0,00%		0		0,00%	

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.:

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	73	750	EUR	3 262	PLN	2019-07-03

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 długa	FW20U19	sprawne zarządzanie portfelem	1 375	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2019-09-20

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	2	750	EUR	3 262	PLN	2019-07-03

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 długa	FW20H1920	Sprawne zarządzanie portfelem	1 367	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2019-03-15

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	77 765	54 692	160	160	6 092	94	0	1 254
EUR	3 913	3 913	73	0	1 866	3	0	0
GBP	0	0	0	0	399	0	0	0
JPY	0	0	0	0	355	0	0	0
USD	0	0	0	0	808	0	0	0

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	72 697	50 230	0	0	9 074	2	0	410
EUR	3 892	3 892	2	0	1 887	3	0	0

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
GBP	0	0	0	0	404	0	0	0
JPY	0	0	0	0	350	0	0	0
USD	0	0	0	0	814	0	0	0

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*
Akcje	0	0	14	0	3	47
Dłużne papiery wartościowe	0	-12	0	24	0	34
Instrumenty pochodne	0	71	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*
Akcje	0	0	-39	0	-34	0
Dłużne papiery wartościowe	0	-32	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:	-97	1 315	865
- dłużne papiery wartościowe	11	463	266
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	1	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-97	1 316	865

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:	1 520	-2 300	-2 750
- dłużne papiery wartościowe	270	127	37
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	68	2	0
- dłużne papiery wartościowe	-3	0	0
RAZEM	1 588	-2 298	-2 750

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu 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)	220	438	220

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:	1 112	1 833	839
- 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	88 715	71 304	72 398
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)	256,60	260,44	245,07

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	2 853	1 345	2 227	1 127
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	686	283	60	65
II. Koszty subfunduszu	2 768	1 203	2 142	985
11. Ujemne saldo różnic kursowych	626	218	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	2 768	1 203	2 142	985

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, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” oraz „Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia” – obecnie jest prezentowany w całości w pozycji „Zakumulowany, nierozdysonowany 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	26 553	26 575
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 712	6 734
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 944	3 922

Ponadto w okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji pozycji zobowiązań w notcie 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
4, Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	144
5, Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	38
13, Z tytułu opłaty za zarządzanie	154
14, Z tytułu podatku od zysków kapitałowych	41
15, Wobec kontrahentów	21

Jest:

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2018
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	152
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	19
Pozostałe zobowiązania, w tym:	227
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	154
- wobec kontrahentów	21
- z tytułu podatku od osób fizycznych	33

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)