

Sprawozdanie jednostkowe
Subfunduszu GAMMA Papierów Dłużnych

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2019 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2019			31.12.2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	400	400	0,36	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	96 417	99 699	90,42	92 398	94 787	94,57
Instrumenty pochodne*	-	-1 716	1,56	-	-1 626	1,62
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	651	688	0,63	651	652	0,65
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	97 468	99 071	89,85	93 049	93 813	93,60

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

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
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	40	400	400	0,36
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										40	400	400	0,36
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										40	400	400	0,36

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								16 026	5 326	4 998	4,54
a) Obligacje								16 026	5 326	4 998	4,54
ARCHICOM 01/07/19 (PLARHCM00040)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Archicom SA	Polska	2019-07-01	Zmienne 4,59%	1 000,00	160	161	164	0,15
Atal (2019-10-02) Seria AF (PLATAL000103)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Atal SA	Polska	2019-10-02	Zmienne 3,49%	1 000,00	640	640	647	0,59
Capital Park (2020-04-27) Seria K Opcja (PLCPPRK00136)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Capital Park SA	Polska	2020-04-27	Stałe 4,10%	425,20	2 000	856	857	0,78
DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-10-25	Stałe 5,50%	1 000,00	78	73	82	0,07
GTC (2019-10-31) Seria PLGTC102019B (PLGTC0000219)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-10-31	Stałe 3,75%	4 252,00	100	433	429	0,39
GTC (2020-03-31) Seria PLGTC032020 (PLGTC0000235)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2020-03-31	Stałe 3,75%	4 252,00	100	421	432	0,39
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	1 755	1 750	1 658	1,50

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU GAMMA PAPIERÓW DŁUŻNYCH
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
KANIA (2019-06-24) seria F Opcja (PLZPMHK00044)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Zakłady Mięsne Henryk Kania SA	Polska	2019-06-24	Zmienne 0,00%	1 000,00	99	99	14	0,01
PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A. (w upadłości układowej)	Polska	2019-09-16	Zerokuponowe	100,00	1 230	88	52	0,05
PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A. (w upadłości układowej)	Polska	2019-12-31	Zerokuponowe	100,00	931	65	39	0,04
PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG S.A. (w upadłości układowej)	Polska	2020-06-30	Zerokuponowe	100,00	4 693	316	196	0,18
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	4 240	424	428	0,39
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								88 300	91 091	94 701	85,88
a) Obligacje								88 300	91 091	94 701	85,88
Alior Bank (2025-12-29) Seria P2A (PLALIOR00235)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Alior Bank S.A.	Polska	2025-12-29	Zmienne 4,49%	400 000,00	2	800	853	0,77
Atal (2021-04-26) Seria AP (PLATAL000137)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Atal SA	Polska	2021-04-26	Zmienne 3,69%	1 000,00	300	300	302	0,27
Bank Millennium (2027-12-07) Seria R (PLBIG0000453)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2022-12-07	Zmienne 4,09%	500 000,00	1	500	511	0,46
Bank Pocztowy (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZ000098)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Bank Pocztowy	Polska	2027-09-18	Zmienne 4,29%	1 000,00	206	206	212	0,19
BGK 19/02/23 (seria BGK0223S017A) (PLO000500245)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-02-19	Zmienne 2,24%	1 000,00	1 600	1 600	1 611	1,46
BGK-IDS (2022-10-25) (PLO000500070)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	Stałe 5,75%	1 000,00	8 500	9 835	9 870	8,95
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	5	500	514	0,47
Bydgoszcz (2028-12-17) Seria I	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Miasto Bydgoszcz	Polska	2028-12-17	Zmienne 2,89%	1 000,00	2 000	2 021	2 013	1,83
Bydgoszcz (2029-12-17) Seria J	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Miasto Bydgoszcz	Polska	2029-12-17	Zmienne 2,89%	1 000,00	2 000	2 022	2 011	1,82
COMP 28/07/20 (PLCMP0000066)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	COMP S.A.	Polska	2020-07-28	Zmienne 5,52%	750,00	240	180	175	0,16
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	550	550	556	0,50
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	867	869	872	0,79
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	800	828	875	0,79
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	20 150	18 707	20 881	18,94
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-10-25	Stałe 5,75%	1 000,00	90	100	102	0,09
Echo Investment (2021-11-30) Seria 2/2017 Opcja (PLECHPS00258)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Echo Investment S.A.	Polska	2021-11-30	Zmienne 4,69%	10 000,00	50	500	498	0,45
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	9	900	900	0,82
GHELAMCO 06/03/22 (PLGHLMCO0339)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Ghelamco Invest	Polska	2022-03-16	Zmienne 6,09%	1 000,00	1 250	1 250	1 292	1,17

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU GAMMA PAPIERÓW DŁUŻNYCH
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
GHELAMCO 07/12/20 (PLGHLMC00347)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Ghelamco Invest	Polska	2020-12-07	Zmienne 5,29%	1 000,00	773	773	780	0,71
HB Reavis (2021-04-16) seria A (PLHBRVS00011)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	HB Reavis Finance 2	Polska	2021-04-16	Zmienne 6,19%	1 000,00	1 000	1 000	1 023	0,93
Idea Bank S.A. (2020-08-14) Seria K (PLIDEAB00047)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Idea Bank SA	Polska	2020-08-14	Zmienne 5,09%	100,00	9 960	996	358	0,33
IZ0823 (PL0000105359)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-08-25	Stale 2,75%	1 212,30	6 014	6 414	8 462	7,67
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	700	700	182	0,17
KREDYT INKASO 26/04/23 (PLKRINK00253)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2023-04-26	Zmienne 6,69%	1 000,00	301	301	299	0,27
LC Corp (2022-06-05) Seria LCC010050622 (PLLCRPO0124)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	LC Corp SA	Polska	2022-06-05	Zmienne 4,99%	1 000,00	1 000	1 000	1 003	0,91
Marvipol (2020-11-13) Seria U Opcja (PLMRVPL00164)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Marvipol SA	Polska	2020-11-13	Zmienne 5,09%	10 000,00	100	1 000	1 007	0,91
PEKAO 04/06/31 (PLPEKAO00313)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 3,49%	500 000,00	1	500	501	0,45
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	2 000	2 000	2 045	1,86
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	943	943	953	0,86
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	13	1 301	1 333	1,21
Płock (2025-05-23) SERIA M13 (PLGMPLOC0043)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Miasto Płock	Polska	2025-05-23	Zmienne 2,67%	1 000,00	2 000	2 028	2 029	1,84
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stale 2,00%	1 000,00	100	101	101	0,09
PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stale 2,50%	1 000,00	4 000	4 052	4 114	3,73
PS1024 (PL0000111720)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-10-25	Stale 2,25%	1 000,00	4 000	4 055	4 100	3,72
Siedlce (2029-08-02) Seria T10	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Miasto Siedlce	Polska	2029-08-02	Zmienne 3,69%	1 000,00	2 000	2 241	2 034	1,85
Sygnity S.A. seria O (PLCMLPD00172)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SYGNITY SA	Polska	2022-12-30	Zmienne 7,00%	9 431,29	50	358	401	0,36
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stale 2,375%	4 252,00	500	2 209	2 236	2,03
VANTAGE DEVELOPMENT 30/05/21 (PLVTGDL00150)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	VANTAGE DEVELOPMENT SA	Polska	2021-05-30	Zmienne 5,79%	1 000,00	900	900	906	0,82
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stale 2,75%	1 000,00	3 500	3 763	3 626	3,29
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stale 5,75%	1 000,00	9 197	11 662	12 024	10,91
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-09-23	Stale 5,75%	1 000,00	123	132	144	0,13
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	500	481	487	0,44
Żary (2021-10-20) seria N	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Powiat Żarski	Polska	2021-10-20	Zmienne 2,97%	100 000,00	5	513	505	0,46
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00

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
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								87 363	94 495	98 639	89,45
Razem nienotowane na rynku aktywnym								16 963	1 922	1 060	0,97
Razem								104 326	96 417	99 699	90,42

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						5	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 06/09/19 (RXU9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	5	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						5	0	-1 716	1,56
FX Swap EUR PLN 19.06.2019 17.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	EUR (550 000,00)	1	0	5	0,00
IRS PLN 04.05.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 800 000,00)	1	0	-365	0,33
IRS PLN 04.05.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (2 000 000,00)	1	0	-126	0,11
IRS PLN 18.06.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (14 000 000,00)	1	0	-925	0,84
IRS PLN 23.06.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00)	1	0	-305	0,28
Razem aktywny rynek regulowany						5	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						5	0	-1 716	1,56
Razem						10	0	-1 716	1,56

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares Global Inflation Linked Govt Bond UCITS (IE00B3B8PX14)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	iShares GLBL INFL LNKD GOVT	Irlandia	1 135	651	688	0,63
Razem aktywny rynek regulowany					1 135	651	688	0,63
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					1 135	651	688	0,63

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	8 500	9 835	9 870	8,95
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
PZU	2 946	2,67

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 19/02/23 (seria BGK0223S017A) (PL0000500245)	1 611	1,46
BGK-IDS (2022-10-25) (PL0000500070)	6 387	5,79
COMP 28/07/20 (PLCMP0000066)	175	0,16

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

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
DS0727 (PL0000109427)	1 036	0,94
DS1019 (PL0000105441)	82	0,07
Echo Investment (2021-11-30) Seria 2/2017 Opcja (PLECHPS00258)	498	0,45
FX Swap EUR PLN 19.06.2019 17.07.2019	5	0,01
HB Reavis (2021-04-16) seria A (PLHBRVS00011)	1 023	0,93
LC Corp (2022-06-05) Seria LCC010050622 (PLLCCRP00124)	1 003	0,91
Marvipol (2020-11-13) Seria U Opcja (PLMRVPL00164)	1 007	0,91
PS0424 (PL0000111191)	4 113	3,73
PS1024 (PL0000111720)	4 099	3,72

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	110 262	100 231
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 461	4 787
2. Należności	9	5
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	99 727	95 439
- dłużne papiery wartościowe	98 639	94 387
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 065	0
- dłużne papiery wartościowe	1 060	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 511	1 890
III. Aktywa netto (I-II)	106 751	98 341
IV. Kapitał subfunduszu	-7 955	-15 602
1. Kapitał wpłacony	2 227 879	2 212 465
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 235 834	-2 228 067
V. Dochody zatrzymane	114 254	114 033
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	81 263	80 420
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 991	33 613
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	452	-90
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	106 751	98 341
Liczba jednostek uczestnictwa	437 000,5883	405 617,5628
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	244,28	242,45

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	1 696	4 016	2 025
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	2	0
2. Przychody odsetkowe	1 694	3 858	1 880
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	152	144
4. Pozostałe	0	4	1
II. Koszty subfunduszu	853	2 068	909
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	706	1 330	674
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	24	30	15
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	4	17	9
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	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	4	3
10. Koszty odsetkowe	0	59	58
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	119	547	112
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	853	2 068	909
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	843	1 948	1 116
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-80	-166	-119
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-622	327	-17
- z tytułu różnic kursowych	18	54	43
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	542	-493	-102
- z tytułu różnic kursowych	-31	13	64
VII. Wynik z operacji	763	1 782	997
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,75	4,39	2,50

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	8 410	1 556
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	98 341	96 785
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	763	1 782
a) przychody z lokat netto	843	1 948
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-622	327
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	542	-493
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	763	1 782
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:	7 647	-226
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	15 414	23 297
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-7 767	-23 523
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 410	1 556
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	106 751	98 341
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	101 698	94 985
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	31 383,0255	-952,3075
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 309,7271	96 844,9293
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 926,7016	97 797,2368
c) saldo zmian	31 383,0255	-952,3075
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	437 000,5883	405 617,5628
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 108 672,3376	12 045 362,6105
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 671 671,7493	11 639 745,0477
c) saldo zmian	437 000,5883	405 617,5628
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	437 000,5883	405 617,5628
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	242,45	238,05
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	244,28	242,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,75	1,85
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	241,98	237,76
- data wyceny	2019-01-09	2018-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	244,77	242,44
- data wyceny	2019-06-25	2018-12-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	244,26	242,32
- data wyceny	2019-06-28	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,69	2,26
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,40	1,40
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,03
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	0,09
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: 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 przez:
 - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2019	31.12.2018
Pozostałe należności	9	5
Razem	9	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	1 539	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 721	1 626
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	47	60
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	35	41
Z tytułu rezerw	12	14
Pozostałe zobowiązania, w tym:	157	149
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	104	97
Razem	3 511	1 890

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:			9 461		4 787
Goldman Sachs International	EUR	16	67	16	68
mBank S.A.	PLN	8 851	8 851	4 073	4 073
mBank S.A.	EUR	10	43	34	145
mBank S.A.	USD	40	150	40	151
Santander Bank Polska S.A.	PLN	350	350	350	350

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:			7 721		1 201
	PLN	7 366	7 366	500	500
	EUR	47	202	149	641
	USD	40	153	16	60

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 403 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosło 418 tys. zł.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2019		31.12.2018	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	99 817	90,53%	94 787	94,57%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	99 039	89,82%	94 787	94,57%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	68 335	61,98%	65 069	64,92%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	30 704	27,85%	29 718	29,65%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	773	0,70%	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	1 721	49,02%	1 626	86,03%

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 skarb 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	100 104	90,79%	94 787	94,57%
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:	54 998	54,94%	52 218	55,09%
- Polska	54 998	54,94%	52 218	55,09%
Papiery komercyjne	44 701	44,65%	42 569	44,91%
Listy zastawne	400	0,40%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	5	0,01%	0	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

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

	30.06.2019				31.12.2018			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	4 907		4,45%		4 465		4,45%	
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%	85,09%	0,11%	14,80%	0,00%	84,10%	0,00%	15,90%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	56		1,59%		5		0,26%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2019 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5	550	EUR	2 346	PLN	2019-07-17

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE (RXU9)	sprawne zarządzanie portfelem	3 672	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2019-09-06
Pozycja długa	IRS PLN 18.06.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-925	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,09%	14 000	2025-06-18
Pozycja długa	IRS PLN 23.06.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-305	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,00%	5 000	2025-06-23
Pozycja długa	IRS PLN 04.05.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-365	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,855%	5 800	2027-05-04
Pozycja długa	IRS PLN 04.05.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-126	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,855%	2 000	2027-05-04

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	-5	430	EUR	1 844	PLN	2019-01-02
Pozycja długa	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 761	PLN	410	EUR	2019-01-02
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	410	EUR	1 765	PLN	2019-02-06

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	Euro-Bund Future (RXU8)	Sprawne zarządzanie portfelem	3 516	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2019-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 04.05.2027	Sprawne zarządzanie portfelem	-298	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,855%	5 800	2027-05-04
Pozycja długa	IRS PLN 04.05.2027	Sprawne zarządzanie portfelem	-103	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,855%	2 000	2027-05-04
Pozycja długa	IRS PLN 18.06.2025	Sprawne zarządzanie portfelem	-921	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 3,09%	14 000	2025-06-18
Pozycja długa	IRS PLN 23.06.2025	Sprawne zarządzanie portfelem	-299	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 3,00%	5 000	2025-06-23

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	95 085	94 685	1 060	1 060	9 201	9	0	3 455
EUR	4 642	3 954	5	0	110	0	0	56
USD	0	0	0	0	150	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	91 338	91 338	0	0	4 423	5	0	1 885
EUR	4 101	3 449	0	0	213	0	0	5
USD	0	0	0	0	151	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
Dłużne papiery wartościowe	0	-5	71	24	71	64
Instrumenty pochodne	31	5	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	11	0	0	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2018 - 30.06.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-1	-29	-28	-9	-28	0
Instrumenty pochodne	-12	5	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-7	0	-2	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:	-75	671	547
- dłużne papiery wartościowe	68	754	576
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-547	-344	-564
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-622	327	-17

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:	1 091	269	-348
- dłużne papiery wartościowe	1 084	268	-365
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-549	-762	246
- dłużne papiery wartościowe	-459	0	0
RAZEM	542	-493	-102

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

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

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

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	116	252	129

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:	706	1 330	674
- 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	98 341	96 785	129 347
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)	242,45	238,05	228,29

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	4 098	2 033	4 016	2 025
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	234	152	152	144
II. Koszty subfunduszu	2 150	917	2 068	909
11. Ujemne saldo różnic kursowych	82	8	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	2 150	917	2 068	909

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

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

	Było opublikowane:	Jest:
	31.12.2018	31.12.2018
V. Dochody zatrzymane	114 499	114 033
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-34 079	33 613
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-556	-90

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

Było opublikowane:

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2018
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	57
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	56
13. Z tytułu opłaty za zarządzanie	97
14. Z tytułu podatku od zysków kapitałowych	17
15. Wobec kontrahentów	23

Jest:

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2018
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	60
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	41
Pozostałe zobowiązania, w tym:	149
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	97

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)