

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu GAMMA

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	16 426	16 451	1,53	2 000	2 028	0,13
Dłużne papiery wartościowe	991 618	1 002 451	93,52	1 229 424	1 235 855	76,47
Instrumenty pochodne	-	-11 148	1,04	-	-7 770	0,48
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 008 044	1 007 754	94,01	1 231 424	1 230 113	76,12

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

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LZ-II-17 PBH (2025-06-11) Seria LZ-II-17 (PLBPHHP00234)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2025-06-11	Zmienne 2,52%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	7 500	7 526	7 523	0,70
PEKAO LZ (seria O-PBH-001) 18/09/19 (PLBPHHP00226)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2019-09-18	Zmienne 2,17%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	10 000,00	690	6 900	6 906	0,64
PKO BANK HIPOTECZNY 28/04/25 (PLPKOHP00116)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-04-28	Zmienne 2,38%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	4	2 000	2 022	0,19
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										8 194	16 426	16 451	1,53
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										8 194	16 426	16 451	1,53

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU GAMMA
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
1. O terminie wykupu do 1 roku								276 493	210 907	209 152	19,50
a) Obligacje								226 493	160 907	158 465	14,77
ARCHICOM 01/07/19 (PLARHCM00040)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Archicom SA	Polska	2019-07-01	Zmienne 4,59%	1 000,00	5 940	5 941	6 074	0,57
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	2 200	2 200	2 224	0,21
BZWBK 27/09/19 (seria H) (PLBZ00000291)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2019-09-27	Stałe 2,25%	1 000,00	16 700	16 700	17 090	1,59
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	8 000	3 444	3 428	0,32
Comp (2020-06-30) Seria I/2015 (PLCMP0000058)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	COMP S.A.	Polska	2020-06-30	Zmienne 4,09%	700,00	33	23	22	0,00
DOM DEVELOPMENT 12/06/20 (PLDMDVL00053)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-06-12	Zmienne 3,69%	10 000,00	57	573	574	0,05
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	600	2 527	2 573	0,24
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	1 150	4 913	4 963	0,46
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	2 830	2 763	2 673	0,25
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	560	557	81	0,01
Lębork (2019-11-27) Seria C1	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Lębork	Polska	2019-11-27	Zmienne 3,97%	10 000,00	290	3 103	2 926	0,27
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	4 104	328	172	0,02
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	3 106	238	130	0,01
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	15 647	1 149	654	0,06
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	4 995	4 995	5 066	0,47
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	17 050	73 989	73 519	6,86
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	Zmienne 2,69%	100 000,00	10	1 003	1 006	0,09
VANTAGE DEVELOPMENT 29/05/20 (PLVTGDL00135)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	VANTAGE DEVELOPMENT SA	Polska	2020-05-29	Zmienne 6,12%	100,00	107 230	10 722	10 834	1,01
WARSZAWA 25/10/19 (PLO003200017)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Stołeczne Warszawa	Polska	2019-10-25	Stałe 6,70%	1 000,00	12 746	14 301	13 519	1,26
Włocławek (2019-11-02) Seria A09	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Włocławek	Polska	2019-11-02	Zmienne 4,64%	250,00	22 500	6 132	5 703	0,53
WZ0120 (PL0000108601)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	700	692	707	0,07
Żary (2019-07-17) Seria K	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powiat Żarski	Polska	2019-07-17	Zmienne 2,97%	100 000,00	25	2 568	2 516	0,23
Żary (2020-06-04) Seria M	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powiat Żarski	Polska	2020-06-04	Zmienne 2,97%	100 000,00	20	2 046	2 011	0,19
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								50 000	50 000	50 687	4,73

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU GAMMA
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
PEKAO CD 02/01/20 (DC137P020120)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2020-01-02	Zmienne 2,07%	1 000,00	30 000	30 000	30 330	2,83
PEKAO CD 02/09/19 (DC134P020919)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2019-09-02	Zmienne 2,02%	1 000,00	20 000	20 000	20 357	1,90
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								636 153	780 711	793 299	74,02
a) Obligacje								636 153	780 711	793 299	74,02
Alior Bank (2021-03-31) Seria G (PLALIOR00102)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Alior Bank S.A.	Polska	2021-03-31	Zmienne 5,29%	1 000,00	994	1 039	1 042	0,10
Alior Bank (2025-12-29) Seria P2A (PLALIOR00235)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Alior Bank S.A.	Polska	2025-12-29	Zmienne 4,49%	400 000,00	6	2 400	2 558	0,24
Atal (2021-04-26) Seria AP (PLATAL000137)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Atal SA	Polska	2021-04-26	Zmienne 3,69%	1 000,00	3 400	3 400	3 425	0,32
Bank Millennium (2027-12-07) Seria R (PLBIG0000453)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2022-12-07	Zmienne 4,09%	500 000,00	14	7 000	7 156	0,67
Bank Pocztowy (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZT00098)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pocztowy	Polska	2027-09-18	Zmienne 4,29%	1 000,00	1 295	1 295	1 334	0,12
BGK 03/10/21 (seria BGK1021S015A) (PLO000500229)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2021-10-03	Zmienne 2,21%	1 000,00	16 400	16 418	16 499	1,54
BGK 25/01/21 (seria BGK0121S016A) (PLO000500237)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2021-01-25	Zmienne 2,03%	1 000,00	600	600	605	0,06
BGK-IDS (2022-10-25) (PLO000500070)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2022-10-25	Stale 5,75%	1 000,00	125 130	147 618	145 300	13,55
BREPW 0 01/17/25 (PLBRE0005185)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	Zmienne 3,89%	100 000,00	16	1 600	1 646	0,15
Bydgoszcz (2027-12-17) Seria H	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Bydgoszcz	Polska	2027-12-17	Zmienne 2,89%	1 000,00	15 000	15 430	15 113	1,41
Bydgoszcz (2028-12-17) Seria I	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Bydgoszcz	Polska	2028-12-17	Zmienne 2,89%	1 000,00	7 000	7 072	7 045	0,66
Bydgoszcz (2029-12-17) Seria J	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Bydgoszcz	Polska	2029-12-17	Zmienne 2,89%	1 000,00	7 000	7 077	7 038	0,66
COMP 28/07/20 (PLCMP000066)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	COMP S.A.	Polska	2020-07-28	Zmienne 5,52%	750,00	10 200	7 650	7 441	0,69
CZECH REPUBLIC 13/10/33 (CZ0001005243)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2033-10-13	Stale 2,00%	1 672,00	8 000	12 885	13 993	1,31
DOM DEVELOPMENT 15/11/21 (PLDMOVL00061)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-11-15	Zmienne 3,54%	1 000,00	2 070	2 070	2 093	0,20
DOM DEVELOPMENT 15/12/22 (PLDMOVL00079)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2022-12-15	Zmienne 3,39%	1 000,00	3 526	3 526	3 547	0,33
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stale 2,50%	1 000,00	23 150	21 625	23 990	2,24
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-10-25	Stale 5,75%	1 000,00	90	100	102	0,01
Echo Investment (2021-03-31) Seria 1/2017 (PLECHPS00225)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Echo Investment S.A.	Polska	2021-03-31	Zmienne 4,69%	10 000,00	775	7 748	7 803	0,73
Echo Investment (2021-11-30) Seria 2/2017 Opcja (PLECHPS00258)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Echo Investment S.A.	Polska	2021-11-30	Zmienne 4,69%	10 000,00	1 750	17 499	17 430	1,63
ENEA 06/06/24 (PLENEA000096)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	Zmienne 2,99%	100 000,00	91	9 100	9 101	0,85
GHELAMCO 06/03/22 (PLGHLMC00339)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ghelamco Invest	Polska	2022-03-16	Zmienne 6,09%	1 000,00	8 080	8 137	8 352	0,78
GHELAMCO 07/12/20 (PLGHLMC00347)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ghelamco Invest	Polska	2020-12-07	Zmienne 5,29%	1 000,00	4 716	4 716	4 760	0,44

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU GAMMA
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
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	3 486	349	125	0,01
IZ0823 (PL0000105359)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-08-25	Stałe 2,75%	1 212,30	78 266	98 818	110 129	10,27
Jelenia Góra (2024-12-18) Seria J13	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Jelenia Góra	Polska	2024-12-18	Zmienne 3,34%	1 000,00	1 300	1 354	1 323	0,12
KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Zakłady Mięsne Henryk Kania SA	Polska	2021-03-29	Zmienne 0,00%	1 000,00	3 760	3 760	978	0,09
KREDYT INKASO 26/04/23 (PLKRINK00253)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2023-04-26	Zmienne 6,69%	1 000,00	3 549	3 549	3 526	0,33
LC Corp (2022-06-05) Seria LCC010050622 (PLLCCR00124)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	LC Corp SA	Polska	2022-06-05	Zmienne 4,99%	1 000,00	7 250	7 250	7 275	0,68
Lębork (2020-12-22) Seria D1	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Lębork	Polska	2020-12-22	Zmienne 3,97%	10 000,00	280	3 021	2 843	0,27
Lębork (2021-12-16) Seria M1	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Lębork	Polska	2021-12-16	Zmienne 3,52%	10 000,00	100	1 051	1 007	0,09
Lębork (2021-12-16) Seria N1	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Lębork	Polska	2021-12-16	Zmienne 3,52%	10 000,00	100	1 051	1 007	0,09
Łódź (2022-04-10) Seria LODZ0422100422	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Łódź	Polska	2022-04-10	Zmienne 2,84%	1 000,00	17 765	17 921	17 990	1,68
Łódź (2023-03-31) Seria E0323	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Łódź	Polska	2023-03-31	Zmienne 3,15%	1 000,00	20 000	20 448	20 512	1,91
Łódź (2024-03-31) Seria G0324	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Łódź	Polska	2024-03-31	Zmienne 3,23%	1 000,00	5 000	5 142	5 168	0,48
Marvipol (2020-11-13) Seria U Opcja (PLMRVPL00164)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Marvipol SA	Polska	2020-11-13	Zmienne 5,09%	10 000,00	100	1 003	1 007	0,09
mFinance France (2021-11-26) (XS1143974159)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stałe 2,00%	4 252,00	745	3 317	3 346	0,31
MLP Group (2022-05-11) Seria A Opcja (PLMLPGR00033)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	MLP Group S.A.	Polska	2022-05-11	Zmienne 3,12%	4 252,00	150	633	646	0,06
MWiK (2024-04-20) Seria 1	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miejskie Wodociągi i Kanalizacja w Bydgoszczy	Polska	2024-04-20	Zmienne 3,09%	35 200,00	200	8 071	7 090	0,66
PEKAO 04/06/31 (PLPEKAO00313)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 3,49%	500 000,00	5	2 500	2 507	0,23
PEKAO 29/10/27 (PLPEKAO00289)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 3,31%	1 000,00	12 150	12 152	12 423	1,16
PGE 21/05/29 (PLPGER000077)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 3,19%	1 000,00	10 374	10 374	10 485	0,98
PGF (2020-11-24) Seria A (PLPGF0000012)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.	Polska	2020-11-24	Zmienne 4,39%	1 000,00	3 885	3 885	3 910	0,36
PKN CAPITAL 30/06/21 (XS1082660744)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe 2,50%	4 252,00	3 200	14 454	14 623	1,36
PKN Orlen (2021-09-19) Seria A (PLPKN0000158)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2021-09-19	Zmienne 2,79%	100,00	31 703	3 194	3 227	0,30
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 3,34%	100 000,00	91	9 100	9 329	0,87
PS1024 (PL0000111720)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-10-25	Stałe 2,25%	1 000,00	18 000	18 173	18 448	1,72
Ronson (2021-05-24) Seria R Opcja (PLRNSER00177)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ronson Europe N.V.	Holandia	2021-05-24	Zmienne 4,64%	1 000,00	4 000	4 006	4 027	0,38

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU GAMMA
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
SANTANDER 20/09/21 (XS1849525057)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2021-09-20	Stałe 0,75%	4 252,00	1 500	6 461	6 491	0,61
Siedlce (2022-08-02) Seria M10	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Siedlce	Polska	2022-08-02	Zmienne 3,69%	1 000,00	2 250	2 358	2 309	0,22
Siedlce (2023-08-02) Seria N10	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Siedlce	Polska	2023-08-02	Zmienne 3,69%	1 000,00	2 250	2 282	2 312	0,22
Siedlce (2024-08-02) Seria O10	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Siedlce	Polska	2024-08-02	Zmienne 3,69%	1 000,00	2 250	2 284	2 313	0,22
Siedlce (2025-08-02) Seria P10	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Siedlce	Polska	2025-08-02	Zmienne 3,69%	1 000,00	2 250	2 383	2 311	0,22
Siedlce (2027-08-02) Seria R10	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Siedlce	Polska	2027-08-02	Zmienne 3,69%	1 000,00	2 250	2 287	2 303	0,21
Siedlce (2028-08-02) Seria S10	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Siedlce	Polska	2028-08-02	Zmienne 3,69%	1 000,00	2 250	2 489	2 296	0,21
Siedlce (2030-08-02) Seria U10	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Siedlce	Polska	2030-08-02	Zmienne 3,69%	1 000,00	1 000	1 018	1 013	0,09
Sygnity S.A. seria O (PLCMPLD00172)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SYGNITY SA	Polska	2022-12-30	Zmienne 7,00%	9 431,29	350	3 303	2 807	0,26
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	3 600	15 271	16 102	1,50
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	11 270	11 293	11 350	1,06
Warszawa (2022-09-23) Seria WAW0922 (PL0003200025)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Stołeczne Warszawa	Polska	2022-09-23	Stałe 6,45%	1 000,00	7 000	8 600	8 210	0,77
Wielkopolskie (2021-09-10) Seria J12	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Województwo Wielkopolskie	Polska	2021-09-10	Zmienne 3,09%	1 000,00	5 000	5 232	5 101	0,48
Wielkopolskie (2024-11-22) Seria M12	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Województwo Wielkopolskie	Polska	2024-11-22	Zmienne 3,09%	1 000,00	8 000	8 333	8 202	0,76
Wielkopolskie (2025-12-10) Seria N12	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Województwo Wielkopolskie	Polska	2025-12-10	Zmienne 3,09%	1 000,00	8 000	8 299	8 211	0,77
Włocławek (2025-07-05) Seria A10	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Włocławek	Polska	2025-07-05	Zmienne 4,64%	1 000,00	4 700	5 142	5 018	0,47
Włocławek (2025-12-20) Seria C11 (PL0018200010)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Włocławek	Polska	2025-12-20	Zmienne 4,64%	1 000,00	777	855	817	0,08
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	5 000	4 961	5 180	0,48
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	700	672	708	0,07
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	69 199	64 768	68 639	6,40
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	20 000	19 264	19 471	1,82
WZ1122 (PL0000109377)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	10 000	10 006	10 025	0,94
Zabrze (2021-04-28) Seria A17	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Zabrze	Polska	2021-04-28	Zmienne 3,67%	10 000,00	250	2 510	2 546	0,24
Zabrze (2023-04-28) Seria B17	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Zabrze	Polska	2023-04-28	Zmienne 3,72%	10 000,00	250	2 514	2 574	0,24
Zabrze (2024-04-28) Seria C17	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Zabrze	Polska	2024-04-28	Zmienne 3,72%	10 000,00	400	4 025	4 129	0,39
Zabrze (2025-04-28) Seria D17	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Zabrze	Polska	2025-04-28	Zmienne 3,77%	10 000,00	500	5 349	5 171	0,48

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU GAMMA
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
Zabrze (2027-04-28) Seria F17	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Zabrze	Polska	2027-04-28	Zmienne 3,87%	10 000,00	250	2 521	2 587	0,24
Żary (2020-07-06) Seria L	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powiat Żarski	Polska	2020-07-06	Zmienne 2,97%	100 000,00	20	2 053	2 021	0,19
Żary (2021-08-05) seria O	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powiat Żarski	Polska	2021-08-05	Zmienne 2,97%	100 000,00	20	2 052	2 017	0,19
Żary (2022-05-04) seria R	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powiat Żarski	Polska	2022-05-04	Zmienne 3,72%	100 000,00	20	2 164	2 052	0,19
Żary (2022-06-07) seria S	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powiat Żarski	Polska	2022-06-07	Zmienne 3,72%	100 000,00	20	2 188	2 046	0,19
Żary (2023-09-09) seria U	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powiat Żarski	Polska	2023-09-09	Zmienne 3,72%	100 000,00	20	2 190	2 046	0,19
Żary (2024-06-06) seria X	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powiat Żarski	Polska	2024-06-06	Zmienne 3,72%	100 000,00	20	2 215	2 044	0,19
Żary (2025-12-08) seria Z	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powiat Żarski	Polska	2025-12-08	Zmienne 3,72%	100 000,00	25	2 788	2 553	0,24
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								885 393	985 694	998 482	93,15
Razem nienotowane na rynku aktywnym								27 253	5 924	3 969	0,37
Razem								912 646	991 618	1 002 451	93,52

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							0	0	0,00	
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							24	0	-11 148	1,04
FX Swap CZK PLN 19.06.2019 17.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	CZK (76 670 000,00)	1	0	-33	0,00	
FX Swap EUR PLN 04.09.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (3 760 000,00)	1	0	393	0,04	
FX Swap EUR PLN 06.08.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (1 520 000,00)	1	0	160	0,01	
FX Swap EUR PLN 07.08.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (2 700 000,00)	1	0	249	0,02	
FX Swap EUR PLN 09.11.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (5 070 000,00)	1	0	491	0,05	
FX Swap EUR PLN 14.08.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (1 450 000,00)	1	0	189	0,02	
FX Swap EUR PLN 16.08.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (1 200 000,00)	1	0	150	0,01	
FX Swap EUR PLN 19.06.2019 17.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	EUR (5 370 000,00)	1	0	49	0,00	
FX Swap EUR PLN 31.08.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (1 730 000,00)	1	0	190	0,02	
IRS PLN 04.05.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (21 500 000,00)	1	0	-1 352	0,13	
IRS PLN 04.05.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (200 000,00)	1	0	-13	0,00	
IRS PLN 05.12.2028	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (15 000 000,00)	1	0	-955	0,09	
IRS PLN 06.07.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00)	1	0	-382	0,04	
IRS PLN 06.07.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (15 000 000,00)	1	0	-1 146	0,11	

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IRS PLN 12.07.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (15 000 000,00)	1	0	-1 189	0,11
IRS PLN 14.05.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (20 000 000,00)	1	0	-902	0,08
IRS PLN 14.05.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (10 000 000,00)	1	0	-451	0,04
IRS PLN 14.07.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (15 000 000,00)	1	0	-1 241	0,12
IRS PLN 14.07.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (13 000 000,00)	1	0	-1 075	0,10
IRS PLN 19.07.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (8 800 000,00)	1	0	-689	0,06
IRS PLN 23.06.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (20 000 000,00)	1	0	-1 218	0,11
IRS PLN 26.05.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (8 000 000,00)	1	0	-303	0,03
IRS PLN 26.05.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (25 000 000,00)	1	0	-954	0,09
IRS PLN 30.11.2028	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (15 000 000,00)	1	0	-1 116	0,10
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						24	0	-11 148	1,04
Razem						24	0	-11 148	1,04

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	125 130	147 618	145 300	13,55
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Commerzbank	4 992	0,47
PKN Orlen	17 850	1,66
PKO BP	11 351	1,06
PZU	153 565	14,33

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
Bank Pocztowy (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZI00098)	1 334	0,12
BGK-IDS (2022-10-25) (PL0000500070)	8 745	0,82
DS0727 (PL0000109427)	10 467	0,98
FX Swap EUR PLN 14.08.2018 03.07.2019	189	0,02
FX Swap EUR PLN 16.08.2018 03.07.2019	150	0,01
FX Swap EUR PLN 19.06.2019 17.07.2019	49	0,00
FX Swap EUR PLN 31.08.2018 03.07.2019	190	0,02
IPF POLSKA 03/06/20 (PLIPFIP00033)	1 322	0,12
IRS PLN 05.12.2028	-955	0,09
IRS PLN 06.07.2027	-382	0,04
IRS PLN 12.07.2027	-1 189	0,11
IRS PLN 14.05.2025	-451	0,04

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
IRS PLN 14.07.2027	-1 075	0,10
IRS PLN 26.05.2025	-303	0,03
IRS PLN 30.11.2028	-1 116	0,10
IZ0823 (PL0000105359)	13 368	1,25
Łódź (2022-04-10) Seria LODZ0422100422	15 964	1,49
PGF (2020-11-24) Seria A (PLPGF0000012)	3 910	0,36
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	9 329	0,87
PS1024 (PL0000111720)	18 448	1,72
Siedlce (2025-08-02) Seria P10	2 311	0,21
WARSZAWA 25/10/19 (PL0003200017)	4 243	0,40
WSO428 (PL0000107611)	1 036	0,10

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	1 071 963	1 616 199
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 429	66 453
2. Należności	4 761	31 524
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	279 921
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 014 933	1 237 883
- dłużne papiery wartościowe	998 482	1 228 948
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 840	418
- dłużne papiery wartościowe	3 969	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	92 380	10 330
III. Aktywa netto (I-II)	979 583	1 605 869
IV. Kapitał subfunduszu	463 463	1 100 017
1. Kapitał wpłacony	11 366 976	11 240 802
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 903 513	-10 140 785
V. Dochody zatrzymane	519 836	504 328
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	460 431	448 744
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	59 405	55 584
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 716	1 524
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	979 583	1 605 869
Liczba jednostek uczestnictwa	3 763 333,3743	6 221 821,5320
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	260,30	258,10

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	18 027	43 769	19 131
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	18 001	43 404	18 969
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	14	234	107
4. Pozostałe	12	131	55
II. Koszty subfunduszu	6 340	15 610	6 820
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 166	11 574	5 188
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	132	38	21
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	30	280	134
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	163	78
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	3	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	13	10
10. Koszty odsetkowe	16	276	276
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	996	3 263	1 111
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	6 340	15 610	6 820
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	11 687	28 159	12 311
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 419	-5 031	692
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 821	5 917	1 665
- z tytułu różnic kursowych	1 238	83	84
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 240	-10 948	-973
- z tytułu różnic kursowych	-202	1 368	1 678
VII. Wynik z operacji	10 268	23 128	13 003
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2,73	3,72	2,36

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	-626 286	494 132
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 605 869	1 111 737
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 268	23 128
a) przychody z lokat netto	11 687	28 159
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 821	5 917
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 240	-10 948
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 268	23 128
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:	-636 554	471 004
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	126 174	1 201 238
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-762 728	-730 234
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-626 286	494 132
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	979 583	1 605 869
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 319 445	1 466 367
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-2 458 488,1577	1 841 317,5168
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	487 028,1730	4 686 858,9129
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 945 516,3307	2 845 541,3961
c) saldo zmian	-2 458 488,1577	1 841 317,5168
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	3 763 333,3743	6 221 821,5320
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	59 208 270,2089	58 721 242,0359
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55 444 936,8346	52 499 420,5039
c) saldo zmian	3 763 333,3743	6 221 821,5320
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 763 333,3743	6 221 821,5320
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	258,10	253,79
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	260,30	258,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,85	1,70
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	257,72	253,45
- data wyceny	2019-01-15	2018-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	260,31	258,13
- data wyceny	2019-06-27	2018-12-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	260,26	258,03
- data wyceny	2019-06-28	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,97	1,12
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,79	0,79
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,01
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 wymitowanych 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 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

- 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.
- 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.
- Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominału kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	3 971	31 488
Z tytułu odsetek	4	0
Pozostałe należności	786	36
Razem	4 761	31 524

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	3 078	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	72 527	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	13 019	8 188
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 694	556
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1	0
Z tytułu rezerw	32	40
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 029	1 546
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	456	642
- z tytułu świadczeń dodatkowych	200	557
Razem	92 380	10 330

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:			46 429		66 453
Bank Pekao S.A.	PLN	5 850	5 850	4 690	4 690
mBank S.A.	PLN	38 360	38 360	61 139	61 139
mBank S.A.	CHF	5	17	5	18
mBank S.A.	CZK	17	3	0	0
mBank S.A.	EUR	21	89	18	76
PKO BP SA	PLN	2 110	2 110	530	530

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:			102 714		12 365
	PLN	101 315	101 315	10 638	10 638
	CHF	5	17	3	11
	CZK	18	3	0	0
	EUR	319	1 379	399	1 716

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 9.501 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosło 5.220 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:	1 019 817	95,14%	1 237 883	76,63%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 014 933	94,68%	1 237 883	76,59%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	481 006	44,87%	650 933	40,27%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	533 927	49,81%	586 951	36,33%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 871	0,17%	418	0,03%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	3 013	0,28%	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	13 019	14,09%	8 188	79,26%

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 skarbu 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 nocie 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	1 020 773	95,22%	1 518 222	93,94%
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:	271 392	26,59%	319 637	21,05%
- Czechy	13 993	1,37%	0	0,00%
- Polska	257 399	25,22%	319 637	21,05%
Papiery komercyjne	731 059	71,62%	916 218	60,35%
Listy zastawne	16 451	1,61%	2 028	0,13%
Instrumenty pochodne	1 871	0,18%	418	0,03%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	279 921	18,44%
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	141 664		13,22%		191 191		11,83%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papieru udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papieru udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CZK	0,00%	9,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	0,00%	88,79%	1,32%	0,00%	0,00%	99,78%	0,22%	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	118		0,13%		72		0,70%	

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	249	2 700	EUR 11 730	PLN 2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	491	5 070	EUR 22 050	PLN 2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	393	3 760	EUR 16 382	PLN 2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	150	1 200	EUR 5 253	PLN 2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	160	1 520	EUR 6 623	PLN 2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	190	1 730	EUR 7 547	PLN 2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	189	1 450	EUR 6 355	PLN 2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-33	76 670	CZK 12 784	PLN 2019-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	49	5 370	EUR 22 901	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 długa	IRS PLN 14.05.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-902	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,71%	20 000	2025-05-14
Pozycja długa	IRS PLN 14.05.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-451	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,71%	10 000	2025-05-14
Pozycja długa	IRS PLN 26.05.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-303	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,585%	8 000	2025-05-26
Pozycja długa	IRS PLN 26.05.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-954	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,59%	25 000	2025-05-26
Pozycja długa	IRS PLN 23.06.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-1 218	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,00%	20 000	2025-06-23
Pozycja długa	IRS PLN 04.05.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-1 352	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,855%	21 500	2027-05-04
Pozycja długa	IRS PLN 04.05.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-13	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,855%	200	2027-05-04
Pozycja długa	IRS PLN 06.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-382	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,795%	5 000	2027-07-06
Pozycja długa	IRS PLN 06.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-1 146	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,795%	15 000	2027-07-06
Pozycja długa	IRS PLN 12.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-1 189	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,83%	15 000	2027-07-12
Pozycja długa	IRS PLN 14.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-1 241	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,875%	15 000	2027-07-14
Pozycja długa	IRS PLN 14.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-1 075	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,875%	13 000	2027-07-14
Pozycja długa	IRS PLN 19.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-689	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,82%	8 800	2027-07-19
Pozycja długa	IRS PLN 30.11.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-1 116	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,785%	15 000	2028-11-30
Pozycja długa	IRS PLN 05.12.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-955	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności 12M wg stopy 2,668%	15 000	2028-12-05

Na dzień 31 grudnia 2018 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	32	2 050	EUR 8 895	PLN 2019-04-01
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	40	3 100	EUR 13 442	PLN 2019-04-01
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-57	5 370	EUR 23 032	PLN 2019-01-02
Pozycja długa	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	23 064	PLN 5 370	EUR 2019-01-02

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	16	1 520	EUR	6 623	PLN	2019-07-03
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	2 700	EUR	11 730	PLN	2019-07-03
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	51	1 450	EUR	6 355	PLN	2019-07-03
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	36	1 200	EUR	5 253	PLN	2019-07-03
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	26	1 730	EUR	7 547	PLN	2019-07-03
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	36	3 760	EUR	16 382	PLN	2019-07-03
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	10	5 070	EUR	22 050	PLN	2019-07-03
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	5 370	EUR	23 116	PLN	2019-02-06
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	123	2 060	EUR	9 066	PLN	2019-06-10
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	30	3 920	EUR	17 048	PLN	2019-06-10
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	2 040	EUR	8 772	PLN	2019-01-15
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	18	2 050	EUR	8 845	PLN	2019-01-23

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	IRS PLN 04.05.2027	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 105	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,855%	21 500	2027-05-04
Pozycja długa	IRS PLN 04.05.2027	Sprawne zarządzanie portfelem	-10	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,855%	200	2027-05-04
Pozycja długa	IRS PLN 05.12.2028	Sprawne zarządzanie portfelem	-248	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,668%	15 000	2028-12-05
Pozycja długa	IRS PLN 06.07.2027	Sprawne zarządzanie portfelem	-177	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,795%	5 000	2027-07-06
Pozycja długa	IRS PLN 06.07.2027	Sprawne zarządzanie portfelem	-532	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,795%	15 000	2027-07-06
Pozycja długa	IRS PLN 12.07.2027	Sprawne zarządzanie portfelem	-572	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,83%	15 000	2027-07-12
Pozycja długa	IRS PLN 14.05.2025	Sprawne zarządzanie portfelem	-839	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,71%	20 000	2025-05-14
Pozycja długa	IRS PLN 14.05.2025	Sprawne zarządzanie portfelem	-420	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,71%	10 000	2025-05-14
Pozycja długa	IRS PLN 14.07.2027	Sprawne zarządzanie portfelem	-625	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,875%	15 000	2027-07-14
Pozycja długa	IRS PLN 14.07.2027	Sprawne zarządzanie portfelem	-542	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,875%	13 000	2027-07-14
Pozycja długa	IRS PLN 19.07.2027	Sprawne zarządzanie portfelem	-327	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,82%	8 800	2027-07-19
Pozycja długa	IRS PLN 23.06.2025	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 197	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 3,00%	20 000	2025-06-23
Pozycja długa	IRS PLN 26.05.2025	Sprawne zarządzanie portfelem	-268	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,585%	8 000	2025-05-26
Pozycja długa	IRS PLN 26.05.2025	Sprawne zarządzanie portfelem	-847	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,59%	25 000	2025-05-26
Pozycja długa	IRS PLN 30.11.2028	Sprawne zarządzanie portfelem	-407	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 2,785%	15 000	2028-11-30

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

(w tys. złotych)	30.06.2019	31.12.2018
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	279 921
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk *	-	279 921
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	72 527	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk **	72 527	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

*Subfundusz był stroną transakcji buy-sell-back, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

**Subfundusz był stroną transakcji sell-buy-back, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Subfunduszu.

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	875 249	858 798	3 969	3 969	46 320	4 761	0	92 262
CHF	0	0	0	0	17	0	0	0
CZK	13 993	13 993	0	0	3	0	0	33
EUR	125 691	125 691	1 871	0	89	0	0	85

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	1 047 204	1 045 176	0	0	66 359	31 524	279 921	10 258
CHF	0	0	0	0	18	0	0	0
EUR	190 679	190 679	418	0	76	0	0	72

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	109	-801	82	1 451	82	1 678
Instrumenty pochodne	1 508	1 453	0	0	0	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2018 - 30.06.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-119	-893	0	-83	0	0
Instrumenty pochodne	-260	39	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:	3 626	7 303	2 591
- dłużne papiery wartościowe	3 626	7 303	2 591
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	195	-1 386	-926
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	3 821	5 917	1 665

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:	-1 036	-4 391	119
- dłużne papiery wartościowe	-1 036	-4 410	119
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-4 204	-6 557	-1 092
- dłużne papiery wartościowe	-826	0	-1 092
RAZEM	-5 240	-10 948	973

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 Subfunduszu.

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Subfunduszu 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)	1 896	3 823	1 586

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:	5 166	11 574	5 188
- 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	1 605 869	1 111 737	801 213
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)	258,10	253,79	243,56

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	44 609	19 588	43 769	19 131
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 074	564	234	107
II. Koszty subfunduszu	16 450	7 277	15 610	6 820
11. Ujemne saldo różnic kursowych	840	457	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	16 450	7 277	15 610	6 820

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	507 449	504 328
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	58 705	55 584
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 597	1 524

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji pozycji zobowiązań w nocie 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	526
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	582
13. Z tytułu opłaty za zarządzanie	642
14. Z tytułu podatku od zysków kapitałowych	138
15. Wobec kontrahentów	214

Jest:

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2018
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	556
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 546
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	642
- z tytułu świadczeń dodatkowych	557

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)