

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 t.j.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe **Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 241 412 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 235 682 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 7 037 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 6 880 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski

Marlena Janota

Aleksandra Juszczyk

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Dyrektor Działu Wycen i
Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 28 sierpnia 2019 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**Credit Agricole Stabilnego Wzrostu
subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	8
Rachunek wyniku z operacji	9
Zestawienie zmian w aktywach netto	10
Noty objaśniające	11
Informacja dodatkowa	23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2019 r.			31 grudnia 2018 r.		
	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	50 416	57 685	23,14	54 898	57 528	23,52
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	2 151	2 129	0,87
Dłużne papiery wartościowe	179 439	183 705	73,69	165 414	171 857	70,26
Instrumenty pochodne	-	22	0,01	-	103	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	1 047	907	0,37
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	229 855	241 412	96,84	223 510	232 524	95,06

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			3 254 107		50 172	57 436	23,04
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	860	Rzeczpospolita Polska	61	341	0,14
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 929	Rzeczpospolita Polska	276	254	0,10
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 355	Rzeczpospolita Polska	1 471	1 512	0,61
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 356	Rzeczpospolita Polska	265	198	0,08
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 391	Rzeczpospolita Polska	484	479	0,19
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 057	Rzeczpospolita Polska	243	409	0,16
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 273	Rzeczpospolita Polska	172	225	0,09
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	278 288	Rzeczpospolita Polska	1 111	1 319	0,53
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	132 134	Rzeczpospolita Polska	1 058	1 237	0,50
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 895	Rzeczpospolita Polska	3 219	3 454	1,39
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 527	Rzeczpospolita Polska	819	968	0,39
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 438	Rzeczpospolita Polska	263	332	0,13
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 994	Rzeczpospolita Polska	355	336	0,13
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 611	Rzeczpospolita Polska	842	2 930	1,18
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 034	Rzeczpospolita Polska	551	527	0,21
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 347	Rzeczpospolita Polska	377	265	0,11
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 850	Rzeczpospolita Polska	166	172	0,07
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 202	Rzeczpospolita Polska	949	1 018	0,41
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 702	Rzeczpospolita Polska	608	1 139	0,46
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 199	Rzeczpospolita Polska	50	53	0,02
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 820	Rzeczpospolita Polska	481	493	0,20
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 256	Rzeczpospolita Polska	474	760	0,30
ESOTIQ & HENDERSON S.A. (PLESTHN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 389	Rzeczpospolita Polska	301	214	0,09
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	92 108	Rzeczpospolita Polska	444	484	0,19
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 108	Rzeczpospolita Polska	1 255	1 574	0,63
GRUPA LOTOS S.A. (PLOLOS000025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 780	Rzeczpospolita Polska	1 458	1 506	0,60
I2 DEVELOPMENT S.A. (PLI2DVL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 083	Rzeczpospolita Polska	608	332	0,13
INPRO S.A. (PLINPRO00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 551	Rzeczpospolita Polska	494	533	0,21

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 820	Rzeczpospolita Polska	370	368	0,15
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 101	Rzeczpospolita Polska	453	335	0,13
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	27 972	Wielka Brytania	742	799	0,32
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 844	Luksemburg	724	717	0,29
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 645	Rzeczpospolita Polska	1 246	1 412	0,57
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 250	Rzeczpospolita Polska	200	229	0,09
LC CORP S.A. (PLCCRP00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	688 694	Rzeczpospolita Polska	1 494	1 818	0,73
LPP S.A. (PLPPP0000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	210	Rzeczpospolita Polska	1 614	1 604	0,64
MABION S.A. (PLMBION00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 790	Rzeczpospolita Polska	359	378	0,15
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 172	Rzeczpospolita Polska	423	403	0,16
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 696	Rzeczpospolita Polska	1 227	707	0,28
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 984	Rzeczpospolita Polska	356	345	0,14
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 734	Rzeczpospolita Polska	372	209	0,08
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 707	Rzeczpospolita Polska	423	566	0,23
PFLIEDERER GROUP S.A. (PLZPW00000017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 790	Rzeczpospolita Polska	275	214	0,09
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER0000010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 589	Rzeczpospolita Polska	219	226	0,09
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR000015)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 052	Rzeczpospolita Polska	363	253	0,10
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 818	Rzeczpospolita Polska	367	340	0,14
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 797	Luksemburg	299	511	0,20
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 913	Rzeczpospolita Polska	4 180	3 681	1,48
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	108 716	Rzeczpospolita Polska	576	577	0,23
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	153 593	Rzeczpospolita Polska	5 241	6 577	2,64
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82 232	Rzeczpospolita Polska	2 354	3 590	1,44
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 586	Rzeczpospolita Polska	413	414	0,17
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 540	Rzeczpospolita Polska	2 255	2 425	0,97
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 986	Rzeczpospolita Polska	230	573	0,23
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	720	Rzeczpospolita Polska	252	174	0,07
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 323	Rzeczpospolita Polska	76	37	0,01
STOCK SPIRITS GROUP PLC (GB00BF5SDZ96)	AR-RR	London Stock Exchange	20 270	Wielka Brytania	232	212	0,08
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	199 251	Rzeczpospolita Polska	339	343	0,14

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfundusz w Credit Agricole FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
TRIGANO S.A. (FR0005691656)	AR-RR	Euronext Paris	1 586	Francja	468	541	0,22
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 630	Rzeczpospolita Polska	852	910	0,37
VRG S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	249 974	Rzeczpospolita Polska	656	992	0,40
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPLO0027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 219	Rzeczpospolita Polska	374	705	0,28
WITTCHEM S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 442	Rzeczpospolita Polska	615	550	0,22
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃTÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	88 924	Rzeczpospolita Polska	678	637	0,26
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			3 923		244	249	0,10
BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)	AR-ASO	NewConnect	3 923	Rzeczpospolita Polska	244	249	0,10
Suma			3 258 030		50 416	57 685	23,14

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								3 284	3 272	3 017	1,21
Obligacje								3 284	3 272	3 017	1,21
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								3 284	3 272	3 017	1,21
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (4,89%)	1 000,00	1 335	1 335	1 143	0,46
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,04%)	1 000,00	1 449	1 449	1 369	0,55
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Staly kupon (1,50%)	1 000,00	400	384	402	0,16
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Staly kupon (3,25%)	1 000,00	100	104	103	0,04
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								164 902	176 167	180 688	72,48
Obligacje								164 902	176 167	180 688	72,48
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								42 250	46 303	47 396	19,00
IZ0823 (PL0000105359)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	Indeksowany kupon (2,75%)	1 213,18	13 450	18 130	18 928	7,59
OK0521 (PL0000111274)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-05-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	10 000	9 701	9 730	3,90
PS0421 (PL0000108916)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Staly kupon (2,00%)	1 000,00	300	297	304	0,12
WZ0126 (PL0000108817)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	8 500	8 292	8 459	3,39
WZ0524 (PL0000110615)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	10 000	9 883	9 975	4,00
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								122 652	129 864	133 292	53,48
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Staly kupon (3,25%)	1 000,00	8 000	7 859	8 752	3,51
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	1 000	952	1 040	0,42
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	3 000	2 870	3 109	1,25
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	300	315	326	0,13
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	200	197	226	0,09
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Staly kupon (4,00%)	1 000,00	950	908	1 058	0,43
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/07/23 - OR10623 (XS1429673327)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Staly kupon (2,50%)	4 252,00	1 075	4 869	4 888	1,96
PS0123 (PL0000110151)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	34 100	34 165	35 252	14,14

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0424 (PL0000111191)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-04-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	24 500	24 707	25 196	10,11
PS1024 (PL0000111720)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-10-25	Staly kupon (2,25%)	1 000,00	10 000	10 259	10 250	4,11
SALINI IMPREGILO SPA IPGIM 1 3/4 10/26/24 (XS1707063589)	AR-ASO	EuroTLX	Salini Impregilo SPA	Włochy	2024-10-26	Staly kupon (1,75%)	4 252,00	500	1 590	1 721	0,69
WS0428 (PL0000107611)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Staly kupon (2,75%)	1 000,00	500	480	518	0,21
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	14 100	16 302	16 469	6,61
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	427	407	428	0,17
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	24 000	23 984	24 059	9,65
Suma								168 186	179 439	183 705	73,69

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	22	0,01
Nienotowane na rynku aktywnym						2	-	22	0,01
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-10	NNRA	Nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 1 532 300,00 EUR	2	-	22	0,01
Suma						2	-	22	0,01

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa CYFROWY POLSAT S.A.:	1 363	0,55
- akcje CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	1 018	0,41
- akcje NETIA S.A. (PLNETIA00014)	345	0,14
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	8 569	3,44
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	3 681	1,48
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/07/23 - OR10623 (XS1429673327)	4 888	1,96
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	8 556	3,44
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	1 512	0,61
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	3 454	1,39
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	3 590	1,44

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
obligacje IZ0823 (PL0000105359)	1 407	0,56
obligacje PS0123 (PL0000110151)	6 203	2,49
obligacje PS0424 (PL0000111191)	14 398	5,78
obligacje PS1024 (PL0000111720)	10 250	4,11
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	8 459	3,39
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	10 025	4,02
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-10	22	0,01

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30 czerwca 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
I. Aktywa	249 302	244 601
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	558	1 360
2. Należności	7 332	10 717
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	241 390	232 421
- dłużne papiery wartościowe	183 705	171 857
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22	103
II. Zobowiązania	13 620	2 039
III. Aktywa netto (I-II)	235 682	242 562
IV. Kapitał Subfunduszu	(91 222)	(77 305)
1. Kapitał wpłacony	2 248 479	2 244 653
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 339 701)	(2 321 958)
V. Dochody zatrzymane	316 849	312 769
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	78 432	78 062
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	238 417	234 707
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 055	7 098
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	235 682	242 562
Liczba jednostek uczestnictwa	913 988,468	968 706,670
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	257,86	250,40

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku
I. Przychody z lokat	3 080	8 800	4 674
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	460	1 763	766
2. Przychody odsetkowe	2 607	6 661	3 506
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	376	402
4. Pozostałe	13	-	0
II. Koszty Subfunduszu	2 710	6 085	3 154
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 667	5 940	3 080
2. Opłaty dla Depozytariusza	17	43	29
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Koszty odsetkowe	14	79	23
5. Ujemne saldo różnic kursowych	6	-	-
6. Pozostałe	6	22	22
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	2 710	6 085	3 154
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	370	2 715	1 520
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 667	(7 346)	(6 224)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 710	278	889
- z tytułu różnic kursowych	3 693	(28)	(730)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 957	(7 624)	(7 113)
- z tytułu różnic kursowych	(2 973)	4 778	5 466
VII. Wynik z operacji (V+VI)	7 037	(4 631)	(4 704)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	7,46	(4,30)	(4,48)

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na jednostki uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	242 562	284 430
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 037	(4 631)
a) przychody z lokat netto	370	2 715
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 710	278
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 957	(7 624)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 037	(4 631)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(13 917)	(37 237)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 826	9 038
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	17 743	46 275
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(6 880)	(41 868)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	235 682	242 562
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	238 860	263 990
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 010,442	35 688,055
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	69 728,644	183 715,505
c) saldo zmian	(54 718,202)	(148 027,450)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 080 019,936	14 065 009,494
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 166 031,468	13 096 302,824
c) saldo zmian	913 988,468	968 706,670
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *	913 988,468	968 706,670
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	250,40	254,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	257,86	250,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,98	(1,69)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	249,80	244,75
- data wyceny	2019-01-03	2018-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	258,03	258,32
- data wyceny	2019-04-10	2018-01-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	257,85	250,34
- data wyceny	2019-06-28	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,25	2,25
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,02

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu, z wyjątkiem procentowej zmiany wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, zostały policzone w skali całego roku.

* Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 t.j.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie”).

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa oraz wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa i wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- w walucie, w której są 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.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Warunkiem uznania dywidendy za należną jest fakt jej zatwierdzenia przez uprawniony organ emitenta oraz ustalenia jej kwoty.

- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła. W sytuacji wystąpienia różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, Subfundusz ewidencjonuje należności z tytułu tej różnicy oraz uznanie konta przychodów pozostałych. Jeżeli na moment ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych istnieje niepewność co do możliwości otrzymania przez Subfundusz zwrotu różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (dalej: „Zwrot”), wówczas podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła, a na należność z tytułu potencjalnego Zwrotu tworzy się odpis aktualizujący w pełnej wysokości. Zmniejszenie odpisu aktualizującego z tego tytułu następuje w dniu wpływu środków ze Zwrotu na rachunek Subfunduszu.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmują się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnicę kursową przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na Dzień Wyceny Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – w dniu zakończenia okresu odsetkowego.

h) Kontrakty terminowe futures ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontrakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

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

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytych składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta, dodatnie odsetki od rachunków bankowych Funduszu oraz od depozytu zabezpieczającego kontrakty terminowe.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

o) Koszty Subfunduszu

Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny

kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych, lub dostępne dane nie spełniają kryteriów jakościowych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
- średnia kwadratowa różnica pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

Na potrzebę wyznaczania rynku aktywnego i rynku głównego papier wartościowy jest uznawany jako papier nowej emisji, gdy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej. Dla papieru wartościowego nowej emisji (z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych drugiej transzy tej samej emisji, dla których zasady opisano poniżej) rynki aktywne i główne ustala się w oparciu o powyższe kryteria wyboru dla poszczególnych rynków, w terminie:

- począwszy od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego, lub
- w trakcie miesiąca, w dniu, w którym ukazują się dane rynkowe pozwalające dokonać wyboru rynków. Wybór rynku dokonywany jest w oparciu o dane z tego dnia.

Jeżeli przedmiotem emisji jest kolejna transza obligacji oznaczona innym ISINem, która ma zostać przekształcona w „podstawową obligację” tej emisji, to ze względu na identyczne parametry tych obligacji, do czasu rozpoczęcia notowania jest ona wyceniana po kursie „podstawowej obligacji” z jej rynku głównego. Po rozpoczęciu notowania są dla niej ustalone rynki aktywne zgodnie z opisanymi powyżej zasadami stosowanymi dla papierów wartościowych nowej emisji.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w ppkt i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar niezrealizowanej straty z wyceny lokat Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
- b) wierzycelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzycelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu.
- c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu.
- d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej,
- e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności

w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu,

- f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
- g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny,
- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny,
- j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).
- 4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
- 6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
- 7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na rynku aktywnym, a w przypadku gdy nie są notowane na rynku aktywnym – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.
- 8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regulamemu przeglądomi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku 0,01% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2018 roku odpowiednio – 0,04%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2019 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	6 881	10 376
Z tytułu dywidend	151	41
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	300	300
- należności z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	300	300
Suma	7 332	10 717

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2019 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	10 842	614
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	2 092	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	33	61
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	103	499
Z tytułu rezerw	2	-
Pozostałe zobowiązania	548	864
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	435	458
- zobowiązania wobec Dystrybutorów	22	220
- zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego	91	184
Suma	13 620	2 039

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2019 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			558
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	558	558

31.12.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			1 361
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 360	1 360
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2019 r. - 30.06.2019 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2019 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 034
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	4	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	4	19
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	420	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	700	700
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	78	291

	Waluta	1.01.2018 r. - 31.12.2018 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 574
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	67	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	24	103
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	6	29
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 232	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 028	1 028
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	62	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	91	342

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 901
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	112	19
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	41	179
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	9	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 390	32
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 043	1 043
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	123	101
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	129	483

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2019 r.

Nie dotyczy.

31.12.2018 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2019 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	103	-	-	402	10 586	108 253	119 344
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	103	-	-	402	10 586	108 253	119 344
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,04	-	-	0,16	4,24	43,44	47,88

31.12.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	103	15 948	126 288	142 339
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	103	15 948	126 288	142 339
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	0,04	6,52	51,63	58,19

- (1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2019 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	27 815	1 143	35 403	-	-	-	64 361
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	27 815	1 143	35 403	-	-	-	64 361
Procentowy udział w aktywach ogółem	11,15	0,46	14,20	-	-	-	25,81

31.12.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 217	1 050	1 380	-	-	-	31 647
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	29 217	1 050	1 380	-	-	-	31 647
Procentowy udział w aktywach ogółem	11,95	0,43	0,56	-	-	-	12,94

(2) Ryzyko kredytowe

- (2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2019 r. (w tys. zł)	30.06.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	558	0,22	1 360	0,56
Należności, w tym:	7 332	2,94	10 717	4,38
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	6 881	2,76	10 376	4,24
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	183 705	73,69	173 986	71,13
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	174 584	70,03	142 260	58,17
listy zastawne	-	-	2 129	0,87
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	9 121	3,66	29 597	12,09
Suma aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym	191 595	76,85	186 063	76,07

- (2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	Wartość na dzień 30.06.2019 r. (w tys. zł)	30.06.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	174 584	70,03	156 947	64,17
SKARB PAŃSTWA	174 584	70,03	142 260	58,17
WĘGRY	-	-	14 687	6,00

(3) Ryzyko walutowe

- (3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 30.06.2019 r. (w tys. zł)	30.06.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	1	0,00
Należności	13	0,01	41	0,02
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 161	3,27	50 824	20,76
dłużne papiery wartościowe	6 609	2,65	43 638	17,83
Suma aktywów obciążonych ryzykiem walutowym	8 174	3,28	50 866	20,78

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbięciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2019 r. (w tys. zł)	30.06.2019 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)	31.12.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	541	0,22	1 675	0,68
GBP	1 011	0,40	1 280	0,52
HUF	-	-	479	0,20
USD	-	-	716	0,29
Listy zastawne				
EUR	-	-	2 129	0,87
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	6 609	2,65	-	-
USD	-	-	43 638	17,83
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
USD	-	-	907	0,37

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2019 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	22	6 474	2019-07-10	1 516 700,00 EUR	2019-07-10	2019-07-10
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-07-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	67	2019-07-10	15 600,00 EUR	2019-07-10	2019-07-10

31.12.2018 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2019-01-16	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1)	2 106	2019-01-16	489 600,00 EUR	2019-01-16	2019-01-16
FORWARD, WALUTA USD, 2019-01-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	103	42 974	2019-01-23	11 406 000,00 USD	2019-01-23	2019-01-23

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2019 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2018 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	-
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	2 092	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	2 092	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2019 r.

Nie dotyczy.

31.12.2018 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2019 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		249 302
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		558
	PLN	558	558
Należności	PLN		7 332
	DKK	7	4
	EUR	2	9
	PLN	7 319	7 319
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		241 390
	EUR	1 682	7 150
	GBP	214	1 011
	PLN	233 229	233 229
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		22
	PLN	22	22
Zobowiązania	PLN		13 620
	PLN	13 620	13 620

31.12.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		244 601
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 360
	PLN	1 359	1 359
	TRY	1	1
Należności	PLN		10 717
	DKK	7	4
	EUR	8	35
	PLN	10 676	10 676
	USD	1	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		232 421
	EUR	885	3 804

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
	GBP	267	1 280
	HUF	35 762	479
	PLN	181 597	181 597
	USD	12 038	45 261
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		103
	PLN	103	103
Zobowiązania	PLN		2 039
	PLN	2 039	2 039

1.01.2019r. - 30.06.2019 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	75	-	-	11
Listy zastawne	-	7	11	-
Dłużne papiery wartościowe	3 599	-	-	2 953
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	30	-	-	16
Suma	3 704	7	11	2 980

1.01.2018 r. - 31.12.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	396	806	-
Listy zastawne	-	65	-	-
Dłużne papiery wartościowe	777	4 301	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1	16	-	-
Suma	778	4 778	806	-

1.01.2018 - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	404	827	-
Listy zastawne	-	95	-	-
Dłużne papiery wartościowe	97	4 949	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	18	-	-
Suma	97	5 466	827	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7336	USD
euro	4,2520	EUR
forint (Węgry)	1,3140	100 HUF
funt szterling	4,7331	GBP
korona duńska	0,5697	DKK
lira turecka	0,6481	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2019 r. - 30.06.2019r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 294	3 037
- dłużne papiery wartościowe	4 254	(1 771)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(584)	(80)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	3 710	2 957

1.01.2018 r. – 31.12.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 955	(7 503)
- dłużne papiery wartościowe	4 269	2 286
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(5 677)	(121)
- dłużne papiery wartościowe	(729)	471
Suma	278	(7 624)

1.01.2018 r.-30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 494	(5 960)
- dłużne papiery wartościowe	3 480	1 626
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(4 605)	(1 153)
- dłużne papiery wartościowe	(729)	471
Suma	889	(7 113)

Wyplacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2019 r. - 30.06.2019r.

Nie dotyczy.

1.01.2018 r. - 31.12.2018r.

Nie dotyczy

1.01.2018 r. - 30.06.2018r.

Nie dotyczy

Nota 11. Koszty Subfunduszu**I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu**

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- 2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
- 3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
- 4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2019 r.- 30.06.2019 r.	1.01.2018 r.- 31.12.2018 r.	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.
Część stała wynagrodzenia	2 667	5 940	3 080

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,95% (trzy i dziewięćdziesiąt pięć setnych procenta) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości aktywów netto subfunduszu.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostki uczestnictwa w poprzednim dniu wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego dnia wyceny, przy czym podstawą ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni dzień wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
2,25%	2,25%

W dniu 1 stycznia 2019 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 roku w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym (Dz.U. z 2018 r. poz. 2380), zgodnie z którym maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższa niż:

- 1) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procenta) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.;
- 2) 3,0% (trzy procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r.;
- 3) 2,5% (dwa i pięć dziesiątych procenta) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r.;
- 4) 2,0% (dwa procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2022 r.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie, obowiązujących w bieżącym okresie sprawozdawczym, stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2019 r.	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	235 682	242 562	284 430	301 569
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	257,86	250,40	254,70	230,12

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

D. 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 wystąpiły:

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

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Inne

Komentarz Towarzystwa w zakresie ryzyk związanych z Brexitem mogących mieć istotny wpływ na działalność zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych

Na dzień podpisania półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Towarzystwo w wyniku przeprowadzonych analiz i działań nie identyfikuje ryzyk operacyjnych związanych z rozliczaniem, przechowywaniem i możliwością wyceny składników lokat posiadanych przez Subfundusz.

Podstawowe ryzyka związane są ze spadkiem wartości znajdujących się w portfelu Subfunduszu składników lokat, których emitentami bądź wystawcami są podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii. W ocenie Towarzystwa udział tego rodzaju składników lokat, wynoszący na dzień 30.06.2019 r. 0,40% aktywów ogółem, nie rodzi znaczącego ryzyka dla Uczestników zważywszy dodatkowo, że wpływ Brexitu na wartość tych aktywów z wysokim prawdopodobieństwem nie spowoduje się do utraty całej ich wartości i będzie ograniczony.

W momencie wystąpienia przez Wielką Brytanię z Unii Europejskiej (niezależnie od formy), przestanie być ona państwem członkowskim (ale pozostanie w OECD) w związku z tym inwestycje na tym rynku będą, zgodnie z art. 93 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ograniczone do 10% aktywów Subfunduszu do czasu wskazania tego rynku przez Towarzystwo w statucie Funduszu. Na dzień podpisania półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu w Subfunduszu nie nastąpiłoby naruszenie ww. limitu inwestycyjnego. Niemniej jednak Towarzystwo zamierza wówczas wystąpić do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zezwolenie na zmianę statutu Funduszu w zakresie wskazania dodatkowego rynku.

Należy odnotować, że dnia 2 kwietnia 2019 r. została ogłoszona Ustawa z dnia 15 marca 2019 r. o zasadach prowadzenia działalności przez niektóre podmioty rynku finansowego w związku z wystąpieniem Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej bez zawarcia umowy, o której mowa w art. 50 ust. 2 Traktatu o Unii Europejskiej. Ustawa wchodzi w życie z dniem wystąpienia Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej bez zawarcia umowy, o której mowa w art. 50 ust. 2 zdanie drugie Traktatu o Unii Europejskiej. W stosunku do funduszy inwestycyjnych ustawa przewiduje m.in. wprowadzenie okresów przejściowych, umożliwiających funduszom sprawne i bezpieczne dostosowanie do ustawowych limitów inwestycyjnych, dotyczących lokowania aktywów w dopuszczone do obrotu na rynkach brytyjskich papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na tych rynkach.