

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKTYWNEJ ALOKACJI**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019  
ROKU**



## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 1355) („Ustawa”).

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Aviva Investors Niskiego Ryzyka,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Kapitał Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Europejskich Akcji,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
- Aviva Investors Globalnych Akcji,
- Aviva Investors Obligacji Dynamiczny,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Dochodowy.

Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji („Subfundusz”) został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Walutowy na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) wydanego decyzją nr DFI/W/4032-14/5-1-3711/04 z dnia 10 września 2004 roku.

W dniu 2 kwietnia 2008 roku weszły w życie zmiany statutu ww. funduszu, w wyniku których nastąpiła m. in. zmiana jego nazwy na Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji.

W dniu 31 maja 2011 roku Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 stycznia 2011 roku (decyzja nr DFL/4032/92/7/10/11/VI/U/14-7-1/AP), został przekształcony w subfundusz .Aviva Investors Aktywnej Alokacji wydzielony w ramach Funduszu.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 3 listopada 2006 roku, pod numerem RFI 261.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

### **2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny głównie poprzez aktywną alokację aktywów Subfunduszu która polega na:

- a) zmianie proporcji między lokatami aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym i dłużnym oraz
- b) zmianie proporcji między lokatami aktywów Subfunduszu między składnikami lokat emitowanych przez podmioty zagraniczne i krajowe w ramach poszczególnych klas aktywów.

Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym.

Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym lub których cena bezpośrednio lub pośrednio zależy od cen instrumentów o charakterze udziałowym lub indeksów akcyjnych, w jednostki

uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, których polityka inwestycyjna dopuszcza, między innymi, lokowanie w akcje, mogą stanowić od 0 do 100% aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe, instrumenty, których cena bezpośrednio lub pośrednio zależy od instrumentów rynku pieniężnego lub dłużnych papierów wartościowych, depozyty bankowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów, między innymi, w papiery wartościowe lub instrumenty o charakterze dłużnym, może stanowić od 0 do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Niezależnie od decyzji alokacyjnych, dotyczących wyboru podstawowych klas aktywów lub rynków, Subfundusz dokonuje aktywnych decyzji o udziale walut zagranicznych w aktywach Subfunduszu.

Subfundusz nie dokonuje aktywnej selekcji poszczególnych emitentów akcji. Zamierzony poziom alokacji aktywów Subfunduszu do klasy lokat w instrumenty o charakterze udziałowym uzyskuje się, między innymi, poprzez aktywną selekcję jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, inwestujących w akcje.

### **3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**

Organem zarządzającym Funduszem jest Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Do dnia 31 lipca 2016 roku siedziba Towarzystwa mieściła się pod adresem ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa.

### **4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 roku.

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2019 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2019 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

## **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu sprawozdania finansowego dokonała firma BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3355.

## **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

| Składniki lokat<br>(w tysiącach złotych)   | 30 czerwca 2019 r.      |  |                                     | 31 grudnia 2018 r.      |  |                                     |
|--|-------------------------|--|-------------------------------------|-------------------------|--|-------------------------------------|
|  | Wartość wg ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość wg ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Warranty subskrypcyjne   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Prawa do akcji   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Prawa poboru   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Kwity depozytowe   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Listy zastawne   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe   | 27 458                  | 27 545                                   | 30,45                               | 19 605                  | 19 597                                   | 20,39                               |
| Instrumenty pochodne   | 0                       | 653                                      | 0,72                                | 0                       | (146)                                    | (0,16)                              |
| Jednostki uczestnictwa   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Certyfikaty inwestycyjne   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 48 707                  | 51 989                                   | 57,41                               | 59 853                  | 58 456                                   | 60,81                               |
| Wierzytelności   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Weksle   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Depozyty   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| Inne   | 0                       | 0  | 0,00                                | 0                       | 0  | 0,00                                |
| <b>Razem</b>   | <b>76 165</b>           | <b>80 187</b>                            | <b>88,58</b>                        | <b>79 458</b>           | <b>77 907</b>                            | <b>81,04</b>                        |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Dłużne papiery wartościowe

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości nominalnej oraz ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

| Dłużne papiery wartościowe                     | Rodzaj rynku | Nazwa rynku              | Emitent       | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu rrrr-mm-dd | Warunki oprocentowania         | Wartość nominalna | Liczba        | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|--------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| <b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>            |              |                          |               |                        |                          |                                |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>Obligacje</b>                               |              |                          |               |                        |                          |                                |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>Bony skarbowe</b>                           |              |                          |               |                        |                          |                                |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>Bony pieniężne</b>                          |              |                          |               |                        |                          |                                |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>Inne</b>                                    |              |                          |               |                        |                          |                                |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>      |              |                          |               |                        |                          |                                |                   | <b>0</b>      | <b>0</b>                    | <b>0</b>                                 | <b>0,00</b>                         |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>       |              |                          |               |                        |                          |                                |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>Obligacje</b>                               |              |                          |               |                        |                          |                                |                   |               |                             |  |                                     |
| WZ0121 (PL0000106068)                          | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska                 | 2021-01-25               | zmienna stopa procentowa 1,79% | 1 000,00          | 150           | 147                         | 151                                      | 0,17                                |
| PS0421 (PL0000108916)                          | AR-RR        | GPW                      | Skarb Państwa | Polska                 | 2021-04-25               | stała stopa procentowa 2,00%   | 1 000,00          | 77            | 76                          | 78                                       | 0,09                                |
| PS0721 (PL0000109153)                          | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska                 | 2021-07-25               | stała stopa procentowa 1,75%   | 1 000,00          | 1 550         | 1 491                       | 1 555                                    | 1,72                                |
| SI100523 (XS0927637818)                        | AR-RR        | Berlin Stock Exchange    | Rząd Słowenii | Słowenia               | 2023-05-10               | stała stopa procentowa 5,85%   | 1 000,00          | 1 500         | 6 933                       | 6 299                                    | 6,96                                |
| I20823 (PL0000105359)                          | AR-RR        | GPW                      | Skarb Państwa | Polska                 | 2023-08-25               | zmienna stopa procentowa 2,75% | 1 213,18          | 2 683         | 3 384                       | 3 701                                    | 4,09                                |
| PS0424 (PL0000111191)                          | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska                 | 2024-04-25               | stała stopa procentowa 2,50%   | 1 000,00          | 10 000        | 10 129                      | 10 239                                   | 11,31                               |
| DS0725 (PL0000108197)                          | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska                 | 2025-07-25               | stała stopa procentowa 3,25%   | 1 000,00          | 100           | 101                         | 106                                      | 0,12                                |
| DS0726 (PL0000108866)                          | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska                 | 2026-07-25               | stała stopa procentowa 2,50%   | 1 000,00          | 77            | 71                          | 78                                       | 0,09                                |
| CZ021027 (CZ0001005037)                        | IAR          | MTS Czechy               | Rząd Czech    | Republika Czeska       | 2027-02-10               | stała stopa procentowa 0,25%   | 10 000,00         | 2 778         | 4 153                       | 4 266                                    | 4,71                                |
| HU271027 (HU0000403118)                        | NNRA         | nie dotyczy              | Rząd Węgier   | Węgry                  | 2027-10-27               | stała stopa procentowa 3,00%   | 10 000,00         | 295           | 37                          | 41                                       | 0,05                                |
| WS0428 (PL0000107611)                          | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Polska                 | 2028-04-25               | stała stopa procentowa 2,75%   | 1 000,00          | 1 000         | 936                         | 1 031                                    | 1,14                                |
| <b>Razem</b>                                   |              |                          |               |                        |                          |                                |                   | <b>20 210</b> | <b>27 458</b>               | <b>27 545</b>                            | <b>30,45</b>                        |
| <b>Bony skarbowe</b>                           |              |                          |               |                        |                          |                                |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>Bony pieniężne</b>                          |              |                          |               |                        |                          |                                |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>Inne</b>                                    |              |                          |               |                        |                          |                                |                   |               |                             |  |                                     |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:</b> |              |                          |               |                        |                          |                                |                   | <b>20 210</b> | <b>27 458</b>               | <b>27 545</b>                            | <b>30,45</b>                        |
| <b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>        |              |                          |               |                        |                          |                                |                   | <b>20 210</b> | <b>27 458</b>               | <b>27 545</b>                            | <b>30,45</b>                        |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany  
AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu  
IAR - inny aktywny rynek  
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.2. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ              | Rodzaj rynku | Nazwa rynku                  | Nazwa emitenta                                   | Kraj siedziby emitenta | Liczba         | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|------------------------------|--|------------------------|----------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| AI EMERG MKTS LOCALCURRENCY BOND FUND I (LU0273498039)  | NNRA         | nie dotyczy                  | Aviva Investors SICAV                            | Luksemburg             | 3 250          | 2 075                       | 2 348                                    | 2,59                                |
| COMSTAGE PSI 20UCITS ETF (LU0444605215)   | AR-RR        | XETRA (Deutsche Boerse Grup) | ComStage PSI 20 UCITS ETF                        | Luksemburg             | 100 000        | 2 668                       | 2 566                                    | 2,83                                |
| ISHARES AUTOMATIONROBOTICS UCITS ETF (IE00BYZK4552)   | AR-RR        | XETRA (Deutsche Boerse Grup) | iShares Automation & Robotics UCITS ETF          | Irlandia               | 35 000         | 979                         | 992                                      | 1,10                                |
| ISHARES MSCI EM SMALL CAP UCITS ETF (IE00B3F81G20)  | AR-RR        | London Stock Exchange        | iShares MSCI Emerging Markets SmallCap UCITS ETF | Irlandia               | 13 203         | 3 298                       | 3 199                                    | 3,53                                |
| LYXOR EURO STOXXBANKS (DR) UCITS ETF (LU1829219390)   | AR-RR        | Paris Stock Exchange         | LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF            | Luksemburg             | 35 300         | 15 226                      | 12 257                                   | 13,54                               |
| LYXOR CORE MSCI EMU(DR) UCITS ETF (LU1646360971)  | AR-RR        | Paris Stock Exchange         | LYXOR CORE MSCI EMU (DR) UCITS ETF               | Luksemburg             | 14 500         | 2 203                       | 2 974                                    | 3,28                                |
| LYXOR DAX (DR) UCITSETF (LU0252633754)  | AR-RR        | Paris Stock Exchange         | LYXOR ETF DAX                                    | Luksemburg             | 4 500          | 1 194                       | 2 241                                    | 2,47                                |
| LYXOR ETF CAC 40 (FR0007052782)   | AR-RR        | Paris Stock Exchange         | LYXOR ETF CAC 40                                 | Francja                | 23 000         | 4 115                       | 5 448                                    | 6,02                                |
| LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (FR0007054358)  | AR-RR        | Paris Stock Exchange         | LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50                       | Francja                | 48 461         | 5 458                       | 7 132                                    | 7,88                                |
| LYXOR ETF IBEX 35 (FR0010251744)  | AR-RR        | Madrid Stock Exchange        | LYXOR ETF IBEX 35                                | Francja                | 15 063         | 5 868                       | 5 936                                    | 6,56                                |
| LYXOR ROBOTICS AIUCITS ETF (LU1838002480)   | AR-RR        | Milan Stock Exchange         | Lyxor Robotics & AI UCITS ETF                    | Luksemburg             | 5 000          | 376                         | 382                                      | 0,42                                |
| XTRACKERS EURO STOXX50 UCITS ETF (LU0380865021)   | AR-RR        | XETRA (Deutsche Boerse Grup) | XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF                | Luksemburg             | 28 000         | 4 830                       | 6 071                                    | 6,70                                |
| XTRACKERS EURO STXQUAL DIV UCITS ETF (LU0292095535)   | AR-RR        | XETRA (Deutsche Boerse Grup) | XTRACKERS EURO STOXX QUALITY DIVIDEND UCITS ETF  | Luksemburg             | 5 000          | 417                         | 443                                      | 0,49                                |
| <b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem</b> |              |                              |  |                        | <b>330 277</b> | <b>48 707</b>               | <b>51 989</b>                            | <b>57,41</b>                        |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany  
AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu  
IAR - inny aktywny rynek  
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.3. Instrumenty pochodne

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

| INSTRUMENTY POCHODNE  | Rodzaj rynku | Nazwa rynku                            | Emitent (wystawca)                     | Kraj siedziby emitenta (wystawcy)   | Instrument bazowy  | Liczba    | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|--|--|-------------------------------------|--|-----------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| <b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>             |              |  |  |                                     |  | <b>51</b> | <b>0</b>                    | <b>0</b>                                 | <b>0,00</b>                         |
| EURO BUND FUT. WYK 06.09.2019 (RXU9) (DE000C220MP5)         | AR-RR        | EUREX Exchange (Deutsche Boerse Group) | EUREX Exchange                         | Niemcy                              | Dziesięcioletnia obligacja skarbową z terminem wykupu 15.08.2028 wyemitowana przez Rząd Niemiec; 13 944 391,48 | 31        | 0                           | 0  | 0,00                                |
| NASDAQ 100 INDEX FUT. WYK. 20.09.2019 (NQU9) (USNQU1900002) | AR-RR        | Chicago Mercantile Exchange            | Chicago Mercantile Exchange            | Stany Zjednoczone Ameryki Północnej | NASDAQ 100 Stock Index; 4 021 553,9  | 7         | 0                           | 0  | 0,00                                |
| RUSSEL 2000 INDEX FUT. WK 20.09.2019 (RTYU9) (USRTYU190001) | AR-RR        | Chicago Mercantile Exchange            | Chicago Mercantile Exchange            | Stany Zjednoczone Ameryki Północnej | Russell 2000 Index; 3 803 100,96   | 13        | 0                           | 0  | 0,00                                |
| <b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>         |              |  |  |                                     |  | <b>4</b>  | <b>0</b>                    | <b>653</b>                               | <b>0,72</b>                         |
| FORWARD CZK/PLN WYK 21.08.2019 SHORT DF (FW1CZK210819)      | NNRA         | nie dotyczy                            | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.           | Polska                              | 25 209 000 CZK   | 1         | 0                           | (20)                                     | (0,02)                              |
| FORWARD EUR/PLN 10.07.2019 SHORT (FW1EUR100719)             | NNRA         | nie dotyczy                            | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                              | 6 000 000 EURO   | 1         | 0                           | 408                                      | 0,45                                |
| FORWARD EUR/PLN 24.07.2019 SHORT (FW1EUR240719)             | NNRA         | nie dotyczy                            | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                              | 5 650 000 EURO   | 1         | 0                           | 92                                       | 0,10                                |
| FORWARD USD/PLN 22.07.2019 SHORT (FW1USD220719)             | NNRA         | nie dotyczy                            | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                              | 2 295 000 USD  | 1         | 0                           | 173                                      | 0,19                                |
| <b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>                           |              |  |  |                                     |  | <b>55</b> | <b>0</b>                    | <b>653</b>                               | <b>0,72</b>                         |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany  
AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu  
IAR - inny aktywny rynek  
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

\*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 1,23%



### 3. TABELLE DODATKOWE

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

| Gwarantowane składniki lokat  | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------|---------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |        | 0             | 0                           | 0  | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |        | 0             | 0                           | 0  | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   |        | 0             | 0                           | 0  | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   |        | 0             | 0                           | 0  | 0,00                                |
| 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                                |

(w tysiącach złotych)

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
|   | 0  | 0,00                                |

(w tysiącach złotych)

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy   | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| Na dzień bilansowy nie znajdowały się w portfelu Subfunduszu papiery wartościowe nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy inne niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. | 0  | 0,00                                |
| <b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>  | <b>0</b>                                 | <b>0,00</b>                         |

| Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw OECD | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. PLN | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------|------------------------|--------------|-------------|--------|--|--|-------------------------------------|
|   |                |                        |              |             |        | 0                                      | 0  | 0,00                                |

### III BILANS

| ( w tysiącach złotych)  | 30 czerwca<br>2019 roku | 31 grudnia<br>2018 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>90 553</b>           | <b>96 134</b>           |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 10 138                  | 17 836                  |
| 2. Należności   | 208                     | 222                     |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0                       | 0                       |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 77 145                  | 74 199                  |
| - dłużne papiery wartościowe  | 27 504                  | 19 557                  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 3 062                   | 3 877                   |
| - dłużne papiery wartościowe  | 41                      | 40                      |
| 6. Nieruchomości  | 0                       | 0                       |
| 7. Pozostałe aktywa   | 0                       | 0                       |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>1 624</b>            | <b>410</b>              |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>   | <b>88 929</b>           | <b>95 724</b>           |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>   | <b>77 218</b>           | <b>90 677</b>           |
| 1. Kapitał wpłacony   | 1 798 367               | 1 779 008               |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | (1 721 149)             | (1 688 331)             |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>8 342</b>            | <b>6 452</b>            |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | (6 134)                 | (6 057)                 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 14 476                  | 12 509                  |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>3 369</b>            | <b>(1 405)</b>          |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>88 929</b>           | <b>95 724</b>           |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)                                    | 723 677,90              | 835 554,89              |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)                   | 122,89                  | 114,56                  |

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| (w tysiącach złotych)  | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2019 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2018 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2018 roku |
|--|---|---|---|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>1 622</b>                            | <b>2 184</b>                            | <b>607</b>                              |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 52                                      | 1 124                                   | 51                                      |
| 2. Przychody odsetkowe   | 396                                     | 1 060                                   | 556                                     |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych   | 1 174                                   | 0                                       | 0                                       |
| 4. Pozostałe   | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. Koszty funduszu</b>   | <b>1 699</b>                            | <b>3 690</b>                            | <b>4 195</b>                            |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa   | 1 678                                   | 2 413                                   | 1 306                                   |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 3. Opłaty dla depozytariusza   | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości   | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 8. Usługi prawne   | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 10. Koszty odsetkowe   | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych  | 0                                       | 1 233                                   | 2 867                                   |
| 12. Pozostałe, w tym:  | 21                                      | 44                                      | 22                                      |
| - opłaty za prow. rachunków bankowych oraz rozl. transakcji na pap. wart.  | 21                                      | 44                                      | 22                                      |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | <b>1 699</b>                            | <b>3 690</b>                            | <b>4 195</b>                            |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>(77)</b>                             | <b>(1 506)</b>                          | <b>(3 588)</b>                          |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>6 741</b>                            | <b>(8 476)</b>                          | <b>1 318</b>                            |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 1 967                                   | 1 991                                   | 957                                     |
| - z tytułu różnic kursowych  | 175                                     | (493)                                   | (497)                                   |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 4 774                                   | (10 467)                                | 361                                     |
| - z tytułu różnic kursowych  | (821)                                   | 3 654                                   | 4 498                                   |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>   | <b>6 664</b>                            | <b>(9 982)</b>                          | <b>(2 270)</b>                          |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)        | 9,21                                    | (11,95)                                 | (2,34)                                  |

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego rachunku wyniku z operacji

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| (w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach) | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2019 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2018 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2018 roku |
|--|---|---|---|
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>  |   |   |   |
| <b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>  | <b>95 724</b>                           | <b>141 698</b>                          | <b>141 698</b>                          |
| <b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>  | <b>6 664</b>                            | <b>(9 982)</b>                          | <b>(2 270)</b>                          |
| a) Przychody z lokat netto   | (77)                                    | (1 506)                                 | (3 588)                                 |
| b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 1 967                                   | 1 991                                   | 957                                     |
| c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | 4 774                                   | (10 467)                                | 361                                     |
| <b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>   | <b>6 664</b>                            | <b>(9 982)</b>                          | <b>(2 270)</b>                          |
| <b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>  | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| a) z przychodów z lokat netto  | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>   | <b>(13 459)</b>                         | <b>(35 992)</b>                         | <b>(19 731)</b>                         |
| a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa   | 19 359                                  | 88 972                                  | 57 230                                  |
| b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa   | (32 818)                                | (124 964)                               | (76 961)                                |
| <b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>   | <b>(6 795)</b>                          | <b>(45 974)</b>                         | <b>(22 001)</b>                         |
| <b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>   | <b>88 929</b>                           | <b>95 724</b>                           | <b>119 697</b>                          |
| <b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>   | <b>95 108</b>                           | <b>120 524</b>                          | <b>131 581</b>                          |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>  |   |   |   |
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>  | <b>(111 876,9900)</b>                   | <b>(292 428,4600)</b>                   | <b>(158 708,5500)</b>                   |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 158 884,1000                            | 715 539,2500                            | 455 291,4400                            |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | (270 761,0900)                          | (1 007 967,7100)                        | (613 999,9900)                          |
| c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa   | <b>(111 876,9900)</b>                   | <b>(292 428,4600)</b>                   | <b>(158 708,5500)</b>                   |
| <b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:</b>  | <b>723 677,9000</b>                     | <b>835 554,8900</b>                     | <b>969 274,8000</b>                     |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 16 453 404,5100                         | 16 294 520,4100                         | 16 034 272,6000                         |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | (15 729 726,6100)                       | (15 458 965,5200)                       | (15 064 997,8000)                       |
| c) Saldo jednostek uczestnictwa  | <b>723 677,9000</b>                     | <b>835 554,8900</b>                     | <b>969 274,8000</b>                     |
| <b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>  |   |   |   |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   | 114,56                                  | 125,62                                  | 125,62                                  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego  | 122,89                                  | 114,56                                  | 123,49                                  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   | 7,27                                    | (8,80)                                  | (1,70)                                  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:  | 113,58                                  | 112,98                                  | 121,09                                  |
| - data wyceny  | 2019-01-03                              | 2018-12-27                              | 2018-03-26                              |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:   | 125,03                                  | 129,28                                  | 129,28                                  |
| - data wyceny  | 2019-04-18                              | 2018-01-23                              | 2018-01-23                              |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:                            | 122,89                                  | 114,21                                  | 123,49                                  |
| - data wyceny  | 2019-06-28                              | 2018-12-28                              | 2018-06-29                              |
| <b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>   |   |   |   |
| <b>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>  | <b>3,60</b>                             | <b>3,06</b>                             | <b>6,43</b>                             |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa   | 3,56                                    | 2,00                                    | 2,00                                    |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję  | 0,00                                    | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza  | 0,00                                    | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu   | 0,00                                    | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości  | 0,00                                    | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu  | 0,00                                    | 0,00                                    | 0,00                                    |

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto.

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych, w związku z czym mogą wystąpić przypadki matematycznych niezgodności pomiędzy poszczególnymi notami niniejszego sprawozdania, wynikające z ww. zaokrągleń.

##### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Subfunduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
  - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
  - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (HIFO).
12. Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
14. Prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Podatki z tytułu dochodów od odsetek lub innych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia, tzn. w dniu wypłaty tych dochodów.
16. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.
17. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero. Prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu. Prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
18. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - ✓ dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - ✓ przychody odsetkowe,
  - ✓ 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, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - ✓ wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - ✓ koszty odsetkowe,
  - ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczane jest w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim dniu wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 7 (siódmego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączone z bilansu Subfunduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Subfunduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.  
Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Subfunduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu.
22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### A. Zasady ogólne

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów odpowiednio aktywów Subfunduszu i jego zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem składników, o których mowa w pkt. D 1-4 poniżej.

#### B. Wybór rynku głównego

1. W przypadku, gdy składniki lokat Subfunduszu notowane są na więcej niż jednym aktywnym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Subfundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Subfunduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:
  - a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Subfunduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny wskazuje, że dany aktywny rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Subfunduszu oraz
  - b) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.

#### C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku

Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.
- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
  - a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
  - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
  - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie

do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnych rynku.

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
  - a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
  - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnik lokat Funduszu/Subfunduszu,
  - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnych rynku.

W uzasadnionych przypadkach gdy kurs uznawany za kurs zamknięcia różni się istotnie od kursów wyznaczonych na podstawie innych, wiarygodnych danych rynkowych, dopuszcza się przyjęcie do wyceny kursu innego niż kurs zamknięcia mimo że w dniu wyceny została zawarta co najmniej jedna transakcja na rynku głównym.

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego, a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.
3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
  4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.
- D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku
1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.



2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. 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.
4. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
6. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Subfundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
  - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
  - ✓ w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
7. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do dnia wyceny.
8. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według:
  - ✓ wartości teoretycznej praw poboru jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru lub
  - ✓ wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji,w zależności od tego, która z powyższych wartości jest niższa.
9. Jeżeli akcje nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku, gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.
10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów

wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny pożyczonych papierów wartościowych.

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Subfundusz zasad rachunkowości.

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych)                   | 30 czerwca<br>2019 roku | 31 grudnia<br>2018 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | 0                       | 0                       |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | 0                       | 0                       |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 0                       | 0                       |
| Z tytułu dywidend                       | 0                       | 0                       |
| Z tytułu odsetek                        | 208                     | 222                     |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | 0                       | 0                       |
| Pozostałe należności                    | 0                       | 0                       |
| <b>Razem</b>                            | <b>208</b>              | <b>222</b>              |

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych)   | 30 czerwca<br>2019 roku | 31 grudnia<br>2018 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                       | 0                       | 0                       |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu | 0                       | 0                       |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                | 20                      | 169                     |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                        | 7                       | 18                      |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                     | 672                     | 48                      |
| Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu                           | 0                       | 0                       |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                  | 0                       | 0                       |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                   | 0                       | 0                       |
| Z tytułu rezerw   | 883                     | 166                     |
| Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych                         | 42                      | 9                       |
| Pozostałe zobowiązania  | 0                       | 0                       |
| <b>Razem</b>  | <b>1 624</b>            | <b>410</b>              |

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| (w tysiącach złotych)                                     | Waluta | 30 czerwca<br>2019 roku | 31 grudnia<br>2018 roku |
|---|--------|-------------------------|-------------------------|
| Deutsche Bank Polska S.A.                                 | PLN    | 6 976                   | 16 120                  |
| mBank S.A. – rachunek zabezpieczający kontrakty terminowe | EUR    | 606                     | 569                     |
| mBank S.A. – rachunek zabezpieczający kontrakty terminowe | USD    | 1 143                   | 1 139                   |
| Deutsche Bank Polska S.A.                                 | EUR    | 1 411                   | 4                       |
| Deutsche Bank Polska S.A.                                 | HUF    | 0                       | 3                       |
| Deutsche Bank Polska S.A.                                 | CZK    | 0                       | 0                       |
| Deutsche Bank Polska S.A.                                 | RON    | 0                       | 0                       |
| Deutsche Bank Polska S.A.                                 | USD    | 2                       | 1                       |
| <b>Razem</b>  |        | <b>10 138</b>           | <b>17 836</b>           |

| Średni w okresie sprawozdawczym stan środków<br>pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących<br>zobowiązań Subfunduszu |     | 30 czerwca<br>2019 roku | 31 grudnia<br>2018 roku |
|---|-----|-------------------------|-------------------------|
|   | CZK | 0                       | 0                       |
|   | EUR | 1 295                   | 559                     |
|   | HUF | 2                       | 2                       |
|   | PLN | 10 830                  | 15 008                  |
|   | RON | 0                       | 0                       |
|   | USD | 1 142                   | 699                     |
| <b>Razem</b>  |     | <b>13 269</b>           | <b>16 268</b>           |

## 5. RYZYKA

### 5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej.

#### 5.1.1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 23 693 tysięcy złotych, co stanowiło 26,19% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 15 864 tysięcy złotych, co stanowiło 16,50% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

#### 5.1.2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej narażone są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 3 852 tysięcy złotych, co stanowiło 4,26% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 3 733 tysięcy złotych, co stanowiło 3,89% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

### 5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

#### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny głównie poprzez aktywną alokację aktywów Subfunduszu która polega na:

- a) zmianie proporcji między lokatami aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym i dłużnym oraz
- b) zmianie proporcji między lokatami aktywów Subfunduszu między składnikami lokat emitowanych przez podmioty zagraniczne i krajowe w ramach poszczególnych klas aktywów.

W związku z tym Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym. Subfundusz może zatem inwestować do 100% swoich aktywów w instrumenty o charakterze dłużnym, obciążone ryzykiem kredytowym.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

| (w tysiącach złotych)  | 30 czerwca<br>2019 roku | 31 grudnia<br>2018 roku |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)       | 17 096                  | 6 607                   |
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez rządy innych państw (z odsetkami) | 10 657                  | 13 212                  |
| Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)  | 673                     | 23                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą               | 51 989                  | 58 456                  |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych   | 10 138                  | 17 836                  |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu</b>  | <b>90 553</b>           | <b>96 134</b>           |

#### 5.2.2. Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub rządy Australii, Czech, Danii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Islandii, Japonii, Kanady, Meksyku, Nowej Zelandii, Niemiec, Portugalii, Słowacji, Szwecji, Szwajcarii, Turcji, Włoch, USA, Węgier, lub Wielkiej Brytanii. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez ww. emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 23,64% i 20,62% aktywów Subfunduszu.

#### 5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Ryzyko walutowe jest związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

| Składniki aktywów denominowane w walutach obcych                                  | 30 czerwca<br>2019 roku<br>(%) | 31 grudnia<br>2018 roku<br>(%) |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Korona, Republika Czeska (CZK)  | 4,72                           | 0,00                           |
| - w tym dłużne papiery wartościowe  | 4,71                           | 0,00                           |
| Euro (EUR)  | 55,01                          | 65,51                          |
| - w tym dłużne papiery wartościowe  | 0,00                           | 7,13                           |
| - w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą | 52,78                          | 57,67                          |
| Forint, Węgry (HUF)   | 0,05                           | 0,04                           |
| - w tym dłużne papiery wartościowe  | 0,05                           | 0,04                           |
| Dolar USA (USD)   | 12,90                          | 10,78                          |
| - w tym dłużne papiery wartościowe  | 6,96                           | 6,41                           |
| - w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą | 4,63                           | 3,14                           |
| <b>Razem</b>  | <b>72,68</b>                   | <b>76,33</b>                   |

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego  | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych   | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych   | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności  | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego   |
|---------------------|--|--|--------------------------|--|--|---|---|---|
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD   | Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych        | (20) tys. PLN            | Płatność wchodząca: 25 209 tys. CZK<br>Płatność do otrzymania: 4 192 tys. PLN                                | 21.08.2019<br>21.08.2019   | 25 209 tys. CZK   | termin zamknięcia pozycji - 21.08.2019                      | termin płatności gotówkowych - 21.08.2019 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD   | Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych        | 408 tys. PLN             | Płatność wchodząca: 6 000 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 25 931 tys. PLN                                | 10.07.2019<br>10.07.2019   | 6 000 tys. EUR  | termin zamknięcia pozycji - 10.07.2019                      | termin płatności gotówkowych - 10.07.2019 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD   | Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych        | 92 tys. PLN              | Płatność wchodząca: 5 650 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 24 144 tys. PLN                                | 24.07.2019<br>24.07.2019   | 5 650 tys. EUR  | termin zamknięcia pozycji - 24.07.2019                      | termin płatności gotówkowych - 24.07.2019 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD   | Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych        | 173 tys. PLN             | Płatność wchodząca: 2 295 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 8 738 tys. PLN                                 | 22.07.2019<br>22.07.2019   | 2 295 tys. USD  | termin zamknięcia pozycji - 22.07.2019                      | termin płatności gotówkowych - 22.07.2019 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na dziesięcioletnią obligację skarbową w wymiaru aną przez Rząd Niemiec | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianami rynkowych stop procentowych. | (253) tys. PLN           | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podawanej przez EUREX Exchange.              | 06.09.2019  | 06.09.2019                                |
| Długą               | Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy NASDAQ 100   | Aktywne zarządzanie portfelem w celu osiągnięcia potencjalnych korzyści inwestycyjnych | (69) tys. PLN            | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podawanej przez Chicago Mercantile Exchange. | 20.09.2019  | 20.09.2019                                |
| Długą               | Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy RUSSELL 2000   | Aktywne zarządzanie portfelem w celu osiągnięcia potencjalnych korzyści inwestycyjnych | (71) tys. PLN            | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podawanej przez Chicago Mercantile Exchange. | 20.09.2019  | 20.09.2019                                |

Na dzień 31 grudnia 2018 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego  | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych   | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych   | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności  | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego   |
|---------------------|--|--|--------------------------|--|--|---|---|---|
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD   | Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych        | (169) tys. PLN           | Płatność wchodząca: 13 923 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 59 761 tys. PLN                               | 22.01.2019<br>22.01.2019   | 13 923 tys. EUR   | termin zamknięcia pozycji - 22.01.2019                      | termin płatności gotówkowych - 22.01.2019 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD   | Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych        | 23 tys. PLN              | Płatność wchodząca: 1 989 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 7 499 tys. PLN                                 | 17.01.2019<br>17.01.2019   | 1 989 tys. USD  | termin zamknięcia pozycji - 17.01.2019                      | termin płatności gotówkowych - 17.01.2019 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na dziesięcioletnią obligację skarbową w wymiaru aną przez Rząd Niemiec | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianami rynkowych stop procentowych. | (110) tys. PLN           | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podawanej przez EUREX Exchange.              | 07.03.2019  | 07.03.2019                                |
| Długą               | Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy NASDAQ 100   | Aktywne zarządzanie portfelem w celu osiągnięcia potencjalnych korzyści inwestycyjnych | (77) tys. PLN            | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podawanej przez Chicago Mercantile Exchange. | 15.03.2019  | 15.03.2019                                |
| Długą               | Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy RUSSELL 2000   | Aktywne zarządzanie portfelem w celu osiągnięcia potencjalnych korzyści inwestycyjnych | (92) tys. PLN            | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podawanej przez Chicago Mercantile Exchange. | 15.03.2019  | 15.03.2019                                |

## 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

### 7.1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

### 7.2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

**7.3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

**7.4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

**8. KREDYTY I POŻYCZKI**

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 roku Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

**9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

**9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu**

| (w tysiącach złotych)  | 30 Czerwca 2019 roku |               |           |               |          |               |               | 31 Grudnia 2018 roku |               |           |               |          |               |               |
|--|----------------------|---------------|-----------|---------------|----------|---------------|---------------|----------------------|---------------|-----------|---------------|----------|---------------|---------------|
|  | CZK                  | EUR           | HUF       | PLN           | RON      | USD           | RAZEM         | CZK                  | EUR           | HUF       | PLN           | RON      | USD           | RAZEM         |
| <b>I. AKTYWA</b>   | <b>4 270</b>         | <b>49 815</b> | <b>42</b> | <b>24 745</b> | <b>0</b> | <b>11 681</b> | <b>90 553</b> | <b>0</b>             | <b>62 977</b> | <b>43</b> | <b>22 750</b> | <b>0</b> | <b>10 364</b> | <b>96 134</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | 0                    | 2 017         | 0         | 6 976         | 0        | 1 145         | 10 138        | 0                    | 573           | 3         | 16 120        | 0        | 1 140         | 17 836        |
| 2. Należności  | 4                    | 0             | 1         | 157           | 0        | 46            | 208           | 0                    | 110           | 0         | 66            | 0        | 46            | 222           |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0                    | 0             | 0         | 0             | 0        | 0             | 0             | 0                    | 0             | 0         | 0             | 0        | 0             | 0             |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | 4 266                | 45 450        | 0         | 16 939        | 0        | 10 490        | 77 145        | 0                    | 58 480        | 0         | 6 541         | 0        | 9 178         | 74 199        |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | 0                    | 2 348         | 41        | 673           | 0        | 0             | 3 062         | 0                    | 3 814         | 40        | 23            | 0        | 0             | 3 877         |
| 6. Nieruchomości   | 0                    | 0             | 0         | 0             | 0        | 0             | 0             | 0                    | 0             | 0         | 0             | 0        | 0             | 0             |
| 7. Pozostałe aktywa  | 0                    | 0             | 0         | 0             | 0        | 0             | 0             | 0                    | 0             | 0         | 0             | 0        | 0             | 0             |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>                                      | <b>0</b>             | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>1 624</b>  | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>1 624</b>  | <b>0</b>             | <b>0</b>      | <b>0</b>  | <b>410</b>    | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>410</b>    |
| <b>III. AKTYWA NETTO</b>                                     | <b>4 270</b>         | <b>49 815</b> | <b>42</b> | <b>23 121</b> | <b>0</b> | <b>11 681</b> | <b>88 929</b> | <b>0</b>             | <b>62 977</b> | <b>43</b> | <b>22 340</b> | <b>0</b> | <b>10 364</b> | <b>95 724</b> |

9.2. Dodatnie różnice kursowe

| (w tysiącach złotych)                    | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2019 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2018 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2018 roku |
|--|---|---|---|
| Zrealizowane dodatnie różnice kursowe    | 229                                     | 711                                     | 614                                     |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe             | 69                                      | 97                                      | 0                                       |
| - Listy zastawne                         | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa        | 160                                     | 614                                     | 614                                     |
| - Kwity depozytowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe | 2                                       | 3 654                                   | 4 525                                   |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe             | 2                                       | 1 474                                   | 1 537                                   |
| - Listy zastawne                         | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa        | 0                                       | 2 180                                   | 2 988                                   |
| - Kwity depozytowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                             | <b>231</b>                              | <b>4 365</b>                            | <b>5 139</b>                            |

9.3. Ujemne różnice kursowe

| (w tysiącach złotych)                  | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2019 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2018 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2018 roku |
|--|---|---|---|
| Zrealizowane ujemne różnice kursowe:   | (54)                                    | (1 204)                                 | (1 111)                                 |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa   | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe           | (2)                                     | (999)                                   | (906)                                   |
| - Listy zastawne                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa      | (52)                                    | (205)                                   | (205)                                   |
| - Kwity depozytowe                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Niezrealizowane ujemne różnice kursowe | (823)                                   | 0                                       | (27)                                    |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa   | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe           | (124)                                   | 0                                       | (27)                                    |
| - Listy zastawne                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa      | (699)                                   | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                           | <b>(877)</b>                            | <b>(1 204)</b>                          | <b>(1 138)</b>                          |

9.4. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

|                          | Kurs w stosunku do zł<br>na 30 czerwca 2019 roku | Kurs w stosunku do zł<br>na 31 grudnia 2018 roku | waluta |
|--------------------------|--|--|--------|
| Korona, Republika Czeska | 0,1672   | 0,1673   | CZK    |
| Euro                     | 4,2520   | 4,3000   | EUR    |
| Forint, Węgry            | 0,0131   | 0,0134   | HUF    |
| Lej, Rumunia             | 0,8976   | 0,9229   | RON    |
| Dolar USA                | 3,7336   | 3,7597   | USD    |



## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

### 10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

| (w tysiącach złotych)                                 | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2019 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2018 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2018 roku |
|---|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    | 1 771                                   | 595                                     | 80                                      |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 857                                     | (769)                                   | (875)                                   |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 2 143                                   | 1 298                                   | 1 298                                   |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | (1 229)                                 | 66                                      | (343)                                   |
| - Inne  | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 196                                     | 1 396                                   | 877                                     |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 0                                       | 519                                     | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 196                                     | 877                                     | 877                                     |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne  | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>  | <b>1 967</b>                            | <b>1 991</b>                            | <b>957</b>                              |

### 10.2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów

| (w tysiącach złotych)                                 | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2019 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2018 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2018 roku |
|---|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    | 4 749                                   | (8 729)                                 | 2 123                                   |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 94                                      | 1 188                                   | 1 317                                   |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 4 655                                   | (9 917)                                 | 806                                     |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne  | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 25                                      | (1 738)                                 | (1 762)                                 |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 2                                       | 0                                       | (88)                                    |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 23                                      | (1 738)                                 | (1 674)                                 |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne  | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>  | <b>4 774</b>                            | <b>(10 467)</b>                         | <b>361</b>                              |

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają wartość aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Zgodnie ze statutem Subfunduszu Towarzystwo pokrywa bezpośrednio ze środków własnych wszelkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem:

- a) prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych,
- b) prowizji i opłat związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- c) opłat, prowizji i kosztów związanych z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych,
- d) podatków, taks notarialnych, opłat sądowych i innych opłat wymaganych przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłat za zezwolenia i rejestracyjnych,
- e) kosztów likwidacji Funduszu,
- f) kosztów likwidacji Subfunduszu.

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- a) wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- b) opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- c) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- d) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- e) koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,

nie obciążają Subfunduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

### 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Do dnia 30 czerwca 2012 roku Towarzystwo pobierało z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie stałe w wysokości 1.75% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Od dnia 1 lipca 2012 roku stawka wynagrodzenia stałego wzrosła do 2% w skali roku.

Dodatkowo od dnia 1 lipca 2012 roku Towarzystwo oprócz wynagrodzenia stałego pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych w danym okresie rozliczeniowym (Wynagrodzenie Zmienne). Na Wynagrodzenie Zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (WANJU_1 - WANJU_0) \times LJU)$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy

ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego

$WANJU_1$  – wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_0$  – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego

LJU - średnia arytmetyczna liczby Jednostek Uczestnictwa w każdym dniu w okresie od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

| (w tysiącach złotych)                                  | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2019 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2018 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2018 roku |
|--|---|---|---|
| Część stała wynagrodzenia                              | 944                                     | 2 413                                   | 1 306                                   |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 734                                     | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>   | <b>1 678</b>                            | <b>2 413</b>                            | <b>1 306</b>                            |

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

|   | 30 czerwca<br>2019 roku | 31 grudnia<br>2018 roku | 31 grudnia<br>2017 roku | 31 grudnia<br>2016 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych     | 88 929                  | 95 724                  | 141 698                 | 135 924                 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych | 122,89                  | 114,56                  | 125,62                  | 116,99                  |

## VII INFORMACJA DODATKOWA

### 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zidentyfikowano znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

### 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia, a nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

### 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 oraz w roku 2018 błędy podstawowe nie wystąpiły.

### 5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

**6. Informacje dotyczące przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/2365**

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu żadnych z transakcji określonych w Rozporządzeniu, czyli transakcji odkupu, udzielanych i zaciąganych pożyczek papierów wartościowych, transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz transakcji typu SWAP przychodu całkowitego. W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 nie zawarto także żadnych z wyżej wymienionych transakcji.

**7. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu**

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 26 kolejno ponumerowanych stron.

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Administracyjny

(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu)

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2019 roku.