

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**MetLife SFIO Subfundusz Akcji Rynków Rozwiniętych**

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

## Zatwierdzenie sprawozdania

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 351, ze zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859), MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie finansowe **MetLife Subfunduszu Akcji Rynków Rozwiniętych**, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2019 r.;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 18.747 tys. PLN;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.071 tys. PLN;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r., wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2.391 tys. PLN;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, które zostały zaprezentowane w złotych z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

---

Tomasz Adamus  
Prezes Zarządu

---

Paweł Sankowski  
Członek Zarządu

---

Paweł Skiba  
Kierownik działu Księgowości Inwestycyjnej,  
Funduszy i Raportowania  
Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg

Warszawa, 26 sierpnia 2019 roku

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU AKCJI RYNKÓW ROZWINIĘTYCH**

MetLife Subfundusz Akcji Rynków Rozwiniętych („Subfundusz”) jest Subfunduszem wydzielonym w ramach MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy. Subfundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4033-25/1-1-4212/06 z dnia 15 września 2006 roku jako AIG Subfundusz Akcji Światowych i rozpoczął działalność w dniu 11 stycznia 2007 roku.

W dniu 25 września 2007 roku Subfundusz zmienił nazwę na AIG Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek Europejskich, wydzielony w ramach AIG Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Podatkowy. Od 2 stycznia 2009 roku Subfundusz działał pod nazwą AIG Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek Europejskich, wydzielony w ramach Amplico Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy. Od 14 września 2009 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek Europejskich, wydzielony w ramach Amplico Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy. Od 1 marca 2010 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Akcji Europejskich, wydzielony w ramach Amplico Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy. Od 19 grudnia 2012 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Akcji Rynków Rozwiniętych, wydzielony w ramach Amplico Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy. Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działał pod nazwą MetLife Subfundusz Akcji Rynków Rozwiniętych, wydzielony w ramach MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy („Fundusz”).

Fundusz posiada osobowość prawną i został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 15 listopada 2006 roku pod numerem RFI 263. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej. Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w § 51 Statutu Funduszu.

### **Organ Subfunduszu**

Organem Subfunduszu jest MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000181644.

### **Okres sprawozdawczy Subfunduszu**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od **1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku**. Dniem bilansowym jest dzień **30 czerwca 2019 roku**.

### **Założenie kontynuowania działalności przez Subfundusz**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa.

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i cechy je różnicujące**

Jednostki Uczestnictwa dzielą się na jednostki kategorii A, B, I, E. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są zróżnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 19. Statutu Funduszu, minimalnej wpłaty opisanej w § 17 Statutu Funduszu, a także pod względem sposobu ich zbywania:

kategoria A – zbywane bez ograniczeń;

kategoria B – zbywane bez ograniczeń w ramach Programów Systematycznego Inwestowania.

kategoria E – zbywane bez ograniczeń w ramach Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego;

kategoria I – zbywane bez ograniczeń w ramach rachunku IKE.

Jednostki uczestnictwa kategorii C były oferowane przez Subfundusz do dnia 20 lipca 2016 roku, kiedy to zostały zamienione na jednostki kategorii A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku Towarzystwo nie wprowadziło zróżnicowania jednostek pod względem opłaty za zarządzanie.

Bilans, rachunek wyniku oraz zestawienie zmian w aktywach powinny być analizowane razem z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową.

MetLife SFIO Subfundusz Akcji Rynków Rozwiniętych  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2019 R.

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy 30.06.2019 r.			Poprzedni okres sprawozdawczy 31.12.2018 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne	-	166	0,87	-	64	n/d
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	13 378	16 529	86,58	14 596	15 517	93,17
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

\*) Wartość instrumentów pochodnych na 30.06.2019 r. obejmuje niezrealizowany zysk na transakcjach forward w wysokości 166 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie.

MetLife SFIO Subfundusz Akcji Rynków Rozwiniętych  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2019 R.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Lp.	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na rynku aktywnym:</b>									
1	LU0219424131	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MFS MERIDIAN FUNDS	Luksemburg	1 788	1 619	1 891	9,91
2	LU0106235293	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Schroder Investment Management	Luksemburg	5 911	874	886	4,64
3	IE00B03HD191	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	VANGUARD GROUP	Irlandia	42 568	3 689	4 629	24,25
4	GB0007650640	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Schroder Investment Management	Wielka Brytania	51 743	809	853	4,47
5	LU0318939179	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	FIL INVESTMENT	Luksemburg	53 483	3 737	4 417	23,14
6	LU0219455010	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MFS MERIDIAN FUNDS	Luksemburg	3 289	2 650	3 853	20,18
<b>Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						-	-	-	-
<b>Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>						-	-	-	-
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>158 782</b>	<b>13 378</b>	<b>16 529</b>	<b>86,58</b>
<b>RAZEM</b>						<b>158 782</b>	<b>13 378</b>	<b>16 529</b>	<b>86,58</b>

MetLife SFIO Subfundusz Akcji Rynków Rozwiniętych  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2019 R.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA - INSTRUMENTY POCHODNE

Lp.	Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>										
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>							-4 065 000	-	166	0,87
1	Forward EUR	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	-1710000	-	10	0,05
2	Forward GBP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	GBP	-175000	-	4	0,02
3	Forward USD	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	USD	-2180000	-	152	0,79
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>							-4 065 000	-	166	0,87
<b>RAZEM</b>							-4 065 000	-	166	0,87

MetLife SFIO Subfundusz Akcji Rynków Rozwiniętych  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

**BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30.06.2019 R. W TYS. PLN**

Lp.	Bilans	Stan na dzień 30.06.2019 r.	Stan na dzień 31.12.2018 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>19 091</b>	<b>16 655</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 393	1 136
2.	Należności	169	2
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 529	15 517
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>344</b>	<b>299</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>18 747</b>	<b>16 356</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>16 989</b>	<b>16 669</b>
1.	Kapitał wpłacony	335 563	330 389
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-318 574	-313 720
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-1 559</b>	<b>-1 170</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 124	-2 828
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 565	1 658
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 317</b>	<b>857</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>18 747</b>	<b>16 356</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	2 234 102,481723	2 197 260,511601
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	2 222 573,914791	2 185 955,804823
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B (w szt.)	0,000020	0,000020
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C (w szt.)	-	-
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E (w szt.)	1 192,540307	120,336943
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I (w szt.)	10 336,026605	11 184,369815
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	8,39	7,44
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w zł)	-	-
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w zł)	-	-
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	8,35	7,41
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	8,36	7,41

MetLife SFIO Subfundusz Akcji Rynków Rozwiniętych  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SPORZĄDZONY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2019 R. W TYS. PLN

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	01.01.2019 r. - 30.06.2019 r.	01.01.2018 r. - 31.12.2018 r.	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>12</b>	<b>40</b>	<b>33</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	5	1	-
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	4	33	31
5.	Świadczenie dodatkowe	3	6	-
6.	Pozostałe	-	-	2
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>308</b>	<b>612</b>	<b>235</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	266	503	205
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Oplaty dla depozytariusza	17	36	17
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	15	27	10
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8.	Usługi prawne	-	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	1	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13.	Koszty z tytułu nieściągalnych należności	-	41	-
14.	Pozostałe	10	4	3
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>308</b>	<b>612</b>	<b>235</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-296</b>	<b>-572</b>	<b>-202</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 367</b>	<b>-1 477</b>	<b>-55</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-93	-399	-553
	- z tytułu różnic kursowych	25	-55	-91
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 460	-1 078	498
	- z tytułu różnic kursowych	-137	552	662
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>2 071</b>	<b>-2 049</b>	<b>-257</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *	0,93	-0,93	-0,11
	kategoria A	0,93	-0,93	-0,11
	kategoria B	0,93	-0,93	-0,11
	kategoria C	-	-	-
	kategoria E	0,93	-0,93	-0,11
	kategoria I	0,93	-0,93	-0,11

\*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa jest prezentowany jako iloraz wyniku z operacji przypadający na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy



**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2019 R. W TYS. PLN**

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	01.01.2019 r. - 30.06.2019 r.	01.01.2018 r. - 31.12.2018 r.
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 356	12 811
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 071	-2 049
	a) przychody z lokat netto	-296	-572
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-93	-399
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 460	-1 078
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 071	-2 049
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
	a) z przychodów z lokat netto	-	-
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
	c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	320	5 594
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 174	20 595
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 854	-15 001
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	2 391	3 545
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	18 747	16 356
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	17 869	16 766
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	631 803,911145	2 491 199,733243
	kategorii A	630 731,707781	2 481 486,499522
	kategorii B	-	-
	kategorii C	-	-
	kategoria E	1 072,203364	-
	kategoria I	-	9 713,233721
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	594 961,941023	1 846 182,654995
	kategorii A	594 113,597813	1 845 658,004565
	kategorii B	-	465,478832
	kategorii C	-	-
	kategoria E	-	-
	kategoria I	848,343210	59,171598
	c) saldo zmian	36 841,970122	645 017,078248
	kategorii A	36 618,109968	635 828,494957
	kategorii B	-	-465,478832
	kategorii C	-	-
	kategoria E	1 072,203364	-
	kategoria I	-848,343210	9 654,062123
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62 894 769,970260	62 262 966,059115
	kategorii A	45 184 926,074572	44 554 194,366791
	kategorii B	3 971,326161	3 971,326161
	kategorii C	17 693 436,487807	17 693 436,487807
	kategoria E	1 192,540307	120,336943
	kategoria I	11 243,541413	11 243,541413
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	60 660 667,488537	60 065 705,547514
	kategorii A	42 962 352,159781	42 368 238,561968
	kategorii B	3 971,326141	3 971,326141
	kategorii C	17 693 436,487807	17 693 436,487807
	kategoria E	-	-
	kategoria I	907,514808	59,171598
	c) saldo zmian	2 234 102,481723	2 197 260,511601
	kategorii A	2 222 573,914791	2 185 955,804823
	kategorii B	0,000020	0,000020
	kategorii C	-	-
	kategoria E	1 192,540307	120,336943
	kategoria I	10 336,026605	11 184,369815
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		

MetLife SFIO Subfundusz Akcji Rynków Rozwiniętych  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	7,44	8,25
	kategorii B	-	8,23
	kategorii C	-	-
	kategoria E	7,41	8,25
	kategoria I	7,41	8,25
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	8,39	7,44
	kategorii B	-	-
	kategorii C	-	-
	kategoria E	8,35	7,41
	kategoria I	8,36	7,41
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	12,77%	-9,82%
	kategorii B	0,00%	-100,00%
	kategorii C	0,00%	0,00%
	kategoria E	12,69%	-10,18%
	kategoria I	12,82%	-10,18%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	7,42 (2019-01-03)	7,31 (2018-12-27)
	kategorii B	-	8,27 (2018-01-03)
	kategorii C	-	-
	kategoria E	7,38 (2019-01-03)	7,30 (2018-12-27)
	kategoria I	7,39 (2019-01-03)	7,31 (2018-12-27)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	8,42 (2019-04-29)	8,58 (2018-01-26)
	kategorii B	-	8,55 (2018-01-26)
	kategorii C	-	-
	kategoria E	8,38 (2019-04-29)	8,57 (2018-01-26)
	kategoria I	8,39 (2019-04-30)	8,58 (2018-01-26)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	8,39 (2019-06-30)	7,44 (2018-12-31)
	kategorii B	-	0,00 (2018-12-31)
	kategorii C	-	-
	kategoria E	8,35 (2019-06-30)	7,41 (2018-12-31)
	kategoria I	8,36 (2019-06-30)	7,41 (2018-12-31)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,72%	3,65%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,49%	3,00%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10%	0,21%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,08%	0,16%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawa:

- Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 351, ze zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018, poz. 56 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859 z późn. zm.)

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy, składający się z 12 okresów sprawozdawczych (miesiące).

#### a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i walucie polskiej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w tysiącach złotych.

Liczba jednostek uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowana do sześciu miejsc po przecinku.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowana w złotych z dokładnością do jednego grosza.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowany w złotych z dokładnością do jednego grosza.

Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, szacunków i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach sprawozdania finansowego. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne obserwowalne dane.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego istotne szacunki dotyczą zasad wyboru rynku głównego w przypadku instrumentów notowanych na rynku aktywnym, sposobów szacowania wartości godziwej dla instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku oraz identyfikacji potencjalnej utraty wartości dla dłużnych papierów wartościowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

#### b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Wartość aktywów i zobowiązań oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa jest ustalana w każdym dniu wyceny, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat ustala się, przypisując im najwyższą wartość w cenie nabycia (zgodnie z metodą FIFO – najdroższe sprzedaje się jako pierwsze) a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – najwyższą bieżącą wartość księgową. W przypadku, gdy sprzedaż dotyczy lokat posiadających taką samą cenę nabycia lub taką samą bieżącą wartość księgową, lecz nabytych w różnych datach, sprzedaż tych lokat odbywa się według metody FIFO (kupione najwcześniej sprzedaje się jako pierwsze), uwzględniając metodę FIFO jako pierwszą.

Przy powyższej metodzie ustalania wyniku ze zbycia lokat brane są pod uwagę wszystkie papiery wartościowe, zarówno z transakcji nierozliczonych jak i rozliczonych.

Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z opisaną powyżej metodą.

#### c) Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji Instrumenty finansowe notowane na aktywnym rynku

Rynkiem wyceny jest rynek aktywny tj. spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy lub sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, wyznacza się w dniu wyceny w następujący sposób:

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

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

W przypadku, gdy składnik lokat jest notowany na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny ustala się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o kryterium wolumenu obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień wyceny, pod warunkiem, że Fundusze mogą zawierać transakcje na tym rynku.

W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego zgodnie z kryterium wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusze stosują kolejne, możliwe do zastosowania kryteria wyboru rynku głównego:

liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub  
ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku, lub  
kolejność wprowadzania do obrotu.

#### *Instrumenty finansowe nienotowane na aktywnym rynku*

##### *Prawa do akcji*

Prawa do akcji nienotowane wycenia się w oparciu o ostatnią cenę, po jakiej nabywano akcje lub prawa do akcji na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową 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 papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanymi zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

Prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, a tożsame z prawami do akcji notowanymi na aktywnym rynku wycenia się według ceny praw do akcji notowanych na aktywnym rynku, wyznaczonej zgodnie z zasadami dla instrumentów finansowych notowanych na aktywnym rynku.

##### *Prawa poboru*

Prawa poboru nienotowane wycenia się według wartości teoretycznej, pod warunkiem, że znana jest cena emisyjna oraz wielkość emisji akcji nowej emisji.

Wartość teoretyczna praw poboru określana jest według następującego wzoru:

$$PP = \frac{a-b}{1+\frac{n}{m}}, \text{ gdzie}$$

a - ostatnie notowanie akcji z prawem poboru

b - cena emisyjna

n - liczba akcji z prawem poboru

m - liczba akcji nowej emisji

W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena według wartości teoretycznej, prawa poboru wycenia się według ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Dłużne papiery wartościowe, kwity depozytowe wyemitowane na podstawie dłużnych papierów wartościowych, wierzytelności oraz weksle

Dłużne papiery wartościowe, kwity depozytowe wyemitowane na podstawie dłużnych papierów wartościowych, wierzytelności oraz weksle wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu.

Kwity depozytowe wyemitowane na podstawie innych niż dłużne papiery wartościowych

Kwity depozytowe wyemitowane na podstawie innych niż dłużne papiery wartościowe wycenia się według cen papierów wartościowych będących podstawą wystawienia tych kwitów depozytowych przy uwzględnieniu odpowiedniej proporcji ustalonej w warunkach emisji tych kwitów depozytowych.

W przypadku, gdy wycena według zasad dla notowanych papierów wartościowych będących podstawą wystawienia kwitów depozytowych będzie niemożliwa, papiery wartościowe będące podstawą wystawienia kwitów wycenia się według jednej z metod wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku.

##### *Kontrakty terminowe*

Kontrakty terminowe wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszy i ich kontrahentów wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.

Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według ostatniej ogłoszonej wartości godziwej z uwzględnieniem zdarzeń znanych Funduszm, a mających istotny wpływ na wartość godziwą. Jeżeli do godz. 08.30 kurs papieru będzie niedostępny, wtedy fundusz stosuje do wyceny tego papieru kurs z poprzedniego dnia wyceny.

Środki na rachunkach bankowych oraz lokaty bankowe

Środki na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej.

Lokaty bankowe, które są utrzymywane wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszy wycenia się według wartości nominalnej powiększonej o odsetki obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Należności

Należności wyceniane są według wartości nominalnej, pomniejszonej o przewidywane straty i wykazane w kwocie wymagającej zapłaty. Należności wyrażone w walutach obcych ujmują się na dzień wyceny po średnim kursie ustalonym przez Narodowy Bank Polski z dnia wyceny.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Aktywa denominowane w walutach obcych

Do wyceny aktywów denominowanych w walutach obcych stosuje się analogiczne zasady wyceny jak w przypadku wyceny aktywów denominowanych w złotych. Wartość aktywów denominowanych w walucie obcej jest przeliczana na wartość w walucie polskiej według kursu średniego waluty obcej, w jakiej są notowane na aktywnym rynku a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w jakiej aktywa te są denominowane, ustalonego przez NBP na dzień wyceny.

Transakcje zakupu lub sprzedaży aktywów denominowanych w walutach obcych ujmują się w księgach rachunkowych po przeliczeniu na walutę polską, według średniego kursu ustalonego przez NBP na dzień ujęcia w księgach.

Wartość aktywów funduszu wyrażoną w walutach, dla których NBP nie ustala średniego kursu, określa się w relacji do wskazanej przez Fundusze waluty odniesienia, dla której średni kurs jest wyliczany i ogłaszany przez NBP na dzień wyceny.

Metody wyceny zastosowane dla aktywów Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku będą stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Kapitał Funduszu

Na kapitał Funduszy składa się kapitał wpłacony i kapitał wypłacony.

Kapitał wpłacony jest utworzony w szczególności z wpłat dokonanych w formie pieniężnej lub z papierów wartościowych, lub udziałów w spółkach z o.o.

Kapitał wypłacony są to kwoty wypłacone z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych oraz kwoty wypłacone z tytułu przychodów, o których mowa w Ustawie.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa odpowiedniego typu albo wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Do czasu nabycia jednostek uczestnictwa, środki wpłacone są przechowywane na rachunku nabyć danej kategorii jednostek.

Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszy do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się a taki sam sposób jak aktywa denominowane w walucie.

Wynik finansowy

Na przychody z lokat netto składają się przychody z lokat pomniejszone o koszty Funduszy.

Przychody z lokat obejmują w szczególności:

- dywidendy i inne udziały w zyskach;
- przychody odsetkowe;
- przychody związane z posiadaniem nieruchomości;
- dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

Koszty funduszu obejmują w szczególności:

koszty odsetkowe,

ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

W przypadku kosztów funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

d) Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

**Nota 2 Należności Subfunduszu w tys.zł**

<b>Lp.</b>	<b>Należności Subfunduszu</b>	<b>Stan na dzień 30.06.2019 r.</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2018 r.</b>
1)	Z tytułu zbytych lokat	-	-
2)	Z tytułu instrumentów pochodnych	166	-
3)	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4)	Z tytułu dywidend	-	-
5)	Z tytułu odsetek	-	-
6)	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7)	Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8)	Z tytułu świadczenia dodatkowego	3	2
9)	Pozostałe	-	-
<b>Razem</b>		<b>169</b>	<b>2</b>

**Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys.zł.**

<b>Lp.</b>	<b>Zobowiązania Subfunduszu</b>	<b>Stan na dzień 30.06.2019 r.</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2018 r.</b>
1)	Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2)	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
3)	Z tytułu instrumentów pochodnych	-	64
4)	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	34	0
5)	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	169
6)	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
7)	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
8)	Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9)	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10)	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11)	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12)	Z tytułu rezerw	59	54
13)	Z tytułu depozytu zabezpieczającego forwardy	250	
13)	Pozostałe	1	12
<b>Razem</b>		<b>344</b>	<b>299</b>

**Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w tys. zł**

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Stan na dzień 30.06.2019 r.		Stan na dzień 31.12.2018 r.	
			w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
1)	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki					
Banki:						
1)	Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	2 114	2 114	597	597
2)	Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	27	116	35	151
3)	Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	31	145	22	107
4)	Deutsche Bank Polska S.A.	USD	5	18	75	281
Razem środki pieniężne			X	2 393	X	1 136
2)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	X	1 765	X	1 275
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych				-		-
Razem				2 393		1 136

Średni poziom środków pieniężnych został obliczony jako średnia arytmetyczna stanu środków pieniężnych na pierwszy i ostatni dzień danego okresu sprawozdawczego.



## Nota 5 Ryzyka

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

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań w wyniku zmian stóp procentowych.

#### a) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko niekorzystnej zmiany wartości godziwej jest skoncentrowane głównie w obszarze dłużnych papierów wartościowych stałokuponowych.

Nie dotyczy.

#### b) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko przepływów pieniężnych jest skoncentrowane głównie w obszarze dłużnych papierów wartościowych zmiennokuponowych.

Nie dotyczy.

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

Ryzyko kredytowe to ryzyko całkowitego lub częściowego zaprzestania regulowania przez emitenta zobowiązań z tytułu wyemitowania papierów wartościowych.

#### a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony nie wypełniały swoich obowiązków.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków dla aktywów są równe wartości aktywów prezentowanych w bilansie, natomiast zobowiązania nie są obciążone ryzykiem kredytowym z punktu widzenia funduszu.

#### b) Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego występuje wtedy, kiedy udział papierów wartościowych jednego emitenta w aktywach Subfunduszu przekracza 4%. Udział ten mierzony jest wartością bilansową papierów.

Lp.	Składniki aktywów obciążone znaczącą koncentracją ryzyka kredytowego w tys. zł	Stan na dzień 30.06.2019 r.	Procentowy udział w aktywach	Stan na dzień 31.12.2018 r.	Procentowy udział w aktywach
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>					
1	LU0219424131	1 891	9,91	1 771	10,63
2	LU0106235293	886	4,64	870	5,22
3	IE00B03HD191	4 629	24,25	4 368	26,24
4	GB0007650640	853	4,47	857	5,15
5	LU0318939179	4 417	23,14	4 239	25,45
6	LU0219455010	3 853	20,18	3 412	20,48
<b>Razem</b>		<b>16 529</b>	<b>86,58</b>	<b>15 517</b>	<b>93,17</b>

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

Ryzyko walutowe Subfunduszu to ryzyko spadku, wyrażonej w walucie krajowej, wartości walutowych papierów wartościowych w wyniku zmiany kursów walutowych. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego występuje wtedy, kiedy udział aktywów i zobowiązań denominowanych w walucie obcej w aktywach Subfunduszu przekracza 5%. Udział ten mierzony jest wartością bilansową danego składnika aktywów.

Waluta	Składniki aktywów obciążone znaczącą koncentracją ryzyka walutowego	Stan na dzień 30.06.2019 r. w walucie w tys.	Stan na dzień 30.06.2019 r. w tys. zł	Procentowy udział w aktywach
USD	Środki pieniężne	5	18	0,09
USD	Należność	41	152	0,80
USD	Tytuły uczestnictwa	2 215	8 270	43,32
EUR	Środki pieniężne	27	116	0,61
EUR	Należność	3	13	0,07
EUR	Tytuły uczestnictwa	1 742	7 406	38,79
GBP	Środki pieniężne	31	145	0,76
GBP	Należność	1	4	0,02
GBP	Tytuły uczestnictwa	180	853	4,47
<b>Razem USD</b>		<b>2 261</b>	<b>8 440</b>	<b>44,21</b>
<b>Razem EUR</b>		<b>1 772</b>	<b>7 535</b>	<b>39,47</b>
<b>Razem GBP</b>		<b>212</b>	<b>1 002</b>	<b>5,25</b>

Waluta	Składniki aktywów obciążone znaczącą koncentracją ryzyka walutowego	Stan na dzień 31.12.2018 r. w walucie w tys.	Stan na dzień 31.12.2018 r. w tys. zł	Procentowy udział w aktywach
USD	Środki pieniężne	75	281	1,69
USD	Zobowiązanie	9	34	0,20
USD	Tytuły uczestnictwa	2 035	7 650	45,93
EUR	Środki pieniężne	35	151	0,91
EUR	Zobowiązanie	5	22	0,13
EUR	Tytuły uczestnictwa	1 630	7 010	42,09
GBP	Środki pieniężne	22	107	0,64
GBP	Zobowiązanie	2	8	0,05
GBP	Tytuły uczestnictwa	179	857	5,15
<b>Razem USD</b>		<b>2 119</b>	<b>7 965</b>	<b>47,82</b>
<b>Razem EUR</b>		<b>1 670</b>	<b>7 183</b>	<b>43,13</b>
<b>Razem GBP</b>		<b>203</b>	<b>972</b>	<b>5,84</b>

**Nota nr 6 Instrumenty pochodne w tys. zł**

Stan na dzień 30.06.2019

Niewystandaryzowane instrumenty pochodne

Lp.	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1)	Krotka	Forward EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	2019-07-10	2019-07-10
2)	Krotka	Forward GBP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	2019-07-10	2019-07-10
3)	Krotka	Forward USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	152	2019-07-11	2019-07-11

Stan na dzień 31.12.2018

Niewystandaryzowane instrumenty pochodne

Lp.	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1)	Krotka	Forward EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-22	2019-01-03	2019-01-03
2)	Krotka	Forward GBP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	2019-01-03	2019-01-03
3)	Krotka	Forward USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-35	2019-01-04	2019-01-04

**Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu w tys. zł**

Nie dotyczy.

**Nota 8 Kredyty i pożyczki w tys. zł**

Nie dotyczy.

**Nota 9 Waluty i różnice kursowe w tys. zł**

1. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

Składniki bilansu w walucie obcej zostały przeliczone po średnim kursie ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia sprawozdania

Lp.	Walutowa struktura pozycji bilansu	Stan na dzień 30.06.2019 r.		Stan na dzień 31.12.2018 r.	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
1)	Środki pieniężne USD	5	18	75	281
2)	Należność USD	41	152	-	-
3)	Zobowiązanie USD	-	-	9	34
4)	Składniki lokat USD	2 215	8 270	2 035	7 650
5)	Środki pieniężne EUR	27	116	35	151
5)	Należność EUR	3	13	-	-
6)	Zobowiązanie EUR	-	-	5	22
7)	Składniki lokat EUR	1 742	7 406	1 630	7 010
8)	Środki pieniężne GBP	31	145	22	107
9)	Należność GBP	1	4	-	-
10)	Zobowiązanie GBP	-	-	2	8
11)	Składniki lokat GBP	180	853	179	857
<b>Razem</b>		<b>X</b>	<b>16 977</b>	<b>X</b>	<b>16 120</b>

2. Dodatkowo różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

Lp.	Dodatknie różnice kursowe	Stan na dzień 30.06.2019 r.		Stan na dzień 31.12.2018 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Tytuły uczestnictwa	25	-	-	552
<b>Razem</b>		<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>552</b>

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

Lp.	Ujemne różnice kursowe	Stan na dzień 30.06.2019 r.		Stan na dzień 31.12.2018 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Tytuły uczestnictwa	-	-137	-55	-
<b>Razem</b>		<b>-</b>	<b>-137</b>	<b>-55</b>	<b>-</b>

**Nota 10 - Dochody i ich dystrybucja**

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

Lp.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	01.01.2019 r. - 30.06.2019r.	01.01.2018 r. - 31.12.2018r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-93	-399
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>-93</b>	<b>-399</b>

2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

Lp.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	01.01.2019 r. - 30.06.2019r.	01.01.2018 r. - 31.12.2018r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 460	-1 078
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>2 460</b>	<b>-1 078</b>

3. Wyplacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy.

**Nota 11 Koszty Subfunduszu w tys. zł**

**1. Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji**

Nie dotyczy.

**2. Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu**

Lp.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	01.01.2019 r. - 30.06.2019r.	01.01.2018 r. - 31.12.2018r.
1)	Część stała wynagrodzenia	266	503
2)	Część zmienna wynagrodzenia	-	-
<b>Razem</b>		<b>266</b>	<b>503</b>

Stawki wynagrodzenia stałego zostały ustalone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

**Nota 12- Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

<b>Lp.</b>	<b>Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2018 r.</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2017 r.</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2016 r.</b>
1)	Wartość aktywów netto (w tys. zł)	16 356	12 811	13 946
2)	Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	j.u. kategorii A	7,44	8,25	7,56
	j.u. kategorii B	-	8,23	7,55
	j.u. kategorii C	-	-	-
	j.u. kategorii E	7,41	8,25	-
	j.u. kategorii I	7,41	8,25	-

## INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.