PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord

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

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351 t. j.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord („Fundusz") obejmujące:

I. Wprowadzenie

II. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2019 r., o łącznej wartości **179 912 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.

III. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **206 974 tys. zł.**

IV. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **10 835 tys. zł.**

V. Zestawienie zmian w aktywach netto.

VI. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie **15 256 tys. zł.**

VII. Noty objaśniające.

VIII. Informację dodatkową.

Zarząd TFI PZU SA:

Robert Kubin	*Prezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Robert Kubín Data: 2019.08.26 16:08:03 CEST …… *(podpis)*
Cezary Iwański	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2019.08.26 15:57:22 CEST …… *(podpis)*
Dariusz Lasek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek Data: 2019.08.26 17:12:13 CEST …… *(podpis)*
Marcin Żółtek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2019.08.26 13:40:14 CEST …… *(podpis)*

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

Marcin Bielecki	*Dyrektor Biura*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Bielecki Data: 2019.08.26 14:39:21 CEST …… *(podpis)*

Warszawa, 26 sierpnia 2019 r.

WPROWADZENIE

Nazwa Funduszu z podaniem typu i konstrukcji funduszu, numeru w rejestrze funduszy, daty utworzenia funduszu oraz wskazanie okresu, na jaki został utworzony

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord, zwany dalej „Funduszem", działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą". Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 11 czerwca 2015 r. pod numerem RFi 1155. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU FIZ Akord" lub odpowiednika w języku angielskim „PZU Akord Closed-End Investment Fund".

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych.

Polityka inwestycyjna dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych poniżej kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.

Dokonując lokat Aktywów, Fundusz może dokonywać następujących Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

   a) papiery wartościowe,
   b) instrumenty rynku pieniężnego,
   c) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
   d) waluty,
   e) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
   f) Towarowe Instrumenty Pochodne,

   pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych.

3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

4. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

5. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.

6. Łączna wartość zaciągniętych przez Fundusz pożyczek, kredytów oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz na dzień bilansowy

1. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat posiadanych w portfelu. Z zastrzeżeniem poniższych ustępów, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w art. 17, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu.
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić od 0% do 300% wartości Aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
9. Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.
10. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie z zastosowaniem metody określonej w art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
11. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

Towarzystwo będące organem Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019102 (pierwotnie zarejestrowane w dniu 11 maja 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy–Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 r.

Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2018 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości

kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. przeprowadziła firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

Wskazanie rynku, na którym są notowane certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty Funduszu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, pod kodem ISIN: PLPZUFIZ0010.

Wskazanie emisji i serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne będące papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowane w zakresie prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.

W wyniku przeprowadzonych od początku działalności Funduszu emisji certyfikatów inwestycyjnych, na moment sporządzenia prezentowanego sprawozdania, w Ewidencji znajdują się serie certyfikatów inwestycyjnych wykazane w Bilansie Funduszu.

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2018 - 30.06.2018	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	4 476	1 044	8 007	1 877	4 841	1 142
II. Koszty funduszu netto	2 376	554	5 280	1 237	2 680	632
III. Przychody z lokat netto	2 100	490	2 727	639	2 161	510
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	4 690	1 094	-4 865	-1 140	-7 555	-1 782
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	4 045	943	2 152	504	3 095	730
VI. Wynik z operacji	10 835	2 527	14	3	-2 299	-542
	30.06.2019		31.12.2018		30.06.2018	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
VII. Zobowiązania	16 362	3 848	18 025	4 192	139 097	31 891
VIII. Aktywa	223 336	52 525	232 267	54 016	375 246	86 034
IX. Aktywa netto	206 974	48 677	214 242	49 824	236 149	54 143
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 728 521		1 881 197		2 093 916	
	w zł	w EUR	w zł	w EUR	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	119,74	28,16	113,89	26,49	112,78	25,86
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	6,27	1,46	0,01	0,00	-1,10	-0,26

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 30 czerwca 2018 roku.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesięcy od stycznia do czerwca 2019 roku, od stycznia do grudnia 2018 roku oraz od stycznia do czerwca 2018 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Funduszu na dzień bilansowy. Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania.

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2019			31.12.2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	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	161 898	167 185	74,86	145 522	147 211	63,38
Instrumenty pochodne	0	1 731	0,76	231	874	0,38
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	1	1	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 919	10 995	4,92	0	0	0,00
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
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	**172 818**	**179 912**	**80,54**	**145 753**	**148 085**	**63,76**

Instrumenty pochodne Funduszu (o ile występują) zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne", ponadto wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w saldzie rachunku zabezpieczającego z uwagi na dzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wycena niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								**9 789**	**40 641**	**40 439**	**18,11**
a) Obligacje								**2 589**	**10 068**	**9 912**	**4,44**
CROATI 6 3/4 11/05/19 (XS0464257152)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Chorwacji	Chorwacja	2019-11-05	Stałe 6,75%	1 000,00	2 100	8 248	8 031	3,60
SERGB250220U (XS0893103852)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2020-02-25	Stałe 4,875%	1 000,00	489	1 820	1 881	0,84
b) Bony skarbowe								**7 200**	**30 573**	**30 527**	**13,67**
GTB 0 06/12/20 (GR0004116423)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Greckiej	Grecja	2020-06-12	Zerokuponowe	1 000,00	4 800	20 361	20 336	9,11
GTB 0 09/13/19 (GR0004113396)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Greckiej	Grecja	2019-09-13	Zerokuponowe	1 000,00	200	854	850	0,38
GTB 0 12/06/19 (GR0002190560)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Greckiej	Grecja	2019-12-06	Zerokuponowe	1 000,00	500	2 129	2 122	0,95
GTB 0 12/13/19 (GR0004114402)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Greckiej	Grecja	2019-12-13	Zerokuponowe	1 000,00	1 700	7 229	7 219	3,23
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								**5 157 774**	**121 257**	**126 746**	**56,75**
a) Obligacje								**5 157 774**	**121 257**	**126 746**	**56,75**
ALBANI 5 3/4 11/12/20 (XS1300502041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Albanii	Albania	2020-11-12	Stałe 5,75%	1 000,00	3 320	15 457	15 628	7,00
ANGOL 8 1/4 05/09/28 (XS1819680288)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2028-05-09	Stałe 8,25%	1 000,00	400	1 546	1 608	0,72
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 3,34%	500 000,00	7	3 500	3 524	1,58
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 3,59%	500 000,00	7	3 500	3 526	1,58
CROATI 6 01/26/24 (XS0997000251)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Chorwacji	Chorwacja	2024-01-26	Stałe 6,00%	1 000,00	2 100	8 343	9 207	4,12

EGYPT 4 3/4 04/11/25 (XS1980065301)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2025-04-11	Stałe 4,75%	1 000,00	550	2 361	2 419	1,08
EGYPT 6 3/8 04/11/31 (XS1980255936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2031-04-11	Stałe 6,375%	1 000,00	730	3 133	3 204	1,43
EGYPT 7.6003 03/01/29 (XS1953057061)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2029-03-01	Stałe 7,6003%	1 000,00	900	3 448	3 639	1,63
GGB 3 3/8 02/15/25 (GR0118017657)	Inny aktywny rynek	MTS Greece	Skarb Państwa Republiki Greckiej	Grecja	2025-02-15	Stałe 3,375%	1 000,00	1 900	7 869	8 973	4,02
GGB 4 3/8 08/01/22 (GR0114029540)	Inny aktywny rynek	MTS Greece	Skarb Państwa Republiki Greckiej	Grecja	2022-08-01	Stałe 4,375%	1 000,00	2 000	9 320	9 735	4,36
GHANA 8 1/8 03/26/32 (XS1968714540)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Ghany	Ghana	2032-03-26	Stałe 8,125%	1 000,00	350	1 324	1 359	0,61
HGB 1 3/4 10/26/22 (HU0000403266)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2022-10-26	Stałe 1,75%	10 000,00	40 000	5 463	5 461	2,45
HGB 3 08/21/30 (HU0000403696)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2030-08-21	Stałe 3,00%	10 000,00	32 000	4 384	4 406	1,97
INDON 4 3/4 02/11/29 (US455780CH76)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2029-02-11	Stałe 4,75%	1 000,00	1 000	3 742	4 247	1,90
MEXICO GOV BOND 3.75 11 JAN 28 (US91087BAE02)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2028-01-11	Stałe 3,75%	1 000,00	1 000	3 447	3 872	1,73
PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Stałe 5,125%	1 000,00	1 000	4 657	4 545	2,04
PEMEX210821E (XS1568875444)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2021-08-21	Stałe 2,50%	1 000,00	400	1 708	1 743	0,78
PETBRA 5 7/8 03/07/22 (XS0716979595)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petrobras Global Finance	Holandia	2022-03-07	Stałe 5,875%	1 000,00	850	4 050	4 181	1,87
POLAND 1 09/17/21 (CH0247904557)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-09-17	Stałe 1,00%	5 000,00	360	7 051	7 202	3,22
REPHUN 5 3/8 03/25/24 (US445545AL04)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2024-03-25	Stałe 5,375%	2 000,00	500	4 433	4 272	1,91
RFLB 7.05 01/19/28 RUB (RU000A0JTK38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Federacji Rosyjskiej	Rosja	2028-01-19	Stałe 7,05%	1 000,00	64 000	3 738	3 855	1,73
ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-02-08	Stałe 2,50%	1 000,00	1 400	5 760	6 366	2,85

ROMANI 2 12/08/26 (XS1934867547)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-12-08	Stałe 2,00%	1 000,00	1 000	4 259	4 529	2,03
S AFRICAN GOV BOND 28FEB2035 (ZAG000125972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2035-02-28	Stałe 8,875%	1,00	5 000 000	1 242	1 297	0,58
SOAF 4.85 09/27/27 (US836205AW44)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2027-09-27	Stałe 4,85%	1 000,00	400	1 433	1 561	0,70
SRILAN 7.55 03/28/30 (USY8137FAR92)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Demokratyczno Socjalistycznej Republiki Sri Lanki	Sri Lanka	2030-03-28	Stałe 7,55%	1 000,00	360	1 345	1 350	0,60
UZBEK 5 3/8 02/20/29 (XS1953915136)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2029-02-20	Stałe 5,375%	1 000,00	1 240	4 744	5 037	2,26
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek regulowany								**5 071 760**	**44 709**	**46 243**	**20,70**
Razem aktywny rynek nieregulowany								**95 789**	**110 189**	**113 892**	**51,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym								**14**	**7 000**	**7 050**	**3,16**
Razem								**5 167 563**	**161 898**	**167 185**	**74,86**

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**434**	**0**	**0**	**0,00**
5-Year US Treasury Note Sep19_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 5YR 6%	8	0	0	0,00
90DAY_EURO$_FUTR_Dec19_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	CME-Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny Euro$ 3Mo TD	99	0	0	0,00
90DAY_EURO$_FUTR_Dec19_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	CME-Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny Euro$ 3Mo TD	107	0	0	0,00

10 Year US Treasury Note Sep 19_POZYCJA_KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 10YR 6%	110	0	0	0,00
10 Year US Treasury Note Sep 19_POZYCJA_DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 10YR 6%	110	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**18**	**0**	**827**	**0,37**
FX Swap CHF PLN 21.05.2019 21.08.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	CHF (1 861 340,00)	1	0	-9	0,00
FX Swap EUR JPY 26.06.2019 10.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy S.A.	Polska	EUR (1 129 754,81)	1	0	-15	-0,01
FX Swap EUR PLN 02.07.2019 09.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (10 700 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 02.07.2019 09.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (10 839 915,67)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2019 02.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (20 319 278,37)	1	0	171	0,08
FX Swap EUR PLN 26.06.2019 02.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 400 534,21)	1	0	3	0,00
FX Swap HUF PLN 28.06.2019 29.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	HUF (970 093 337,00)	1	0	42	0,02
FX Swap ILS PLN 03.01.2019 03.02.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	ILS (25 479 400,00)	1	0	-747	-0,33
FX Swap ILS PLN 22.03.2019 03.02.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	ILS (25 479 400,00)	1	0	-118	-0,05
FX Swap USD PLN 06.06.2019 05.06.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (8 000 000,00)	1	0	546	0,24
FX Swap USD PLN 21.06.2019 05.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (6 761 197,56)	1	0	501	0,22
FX Swap USD PLN 21.06.2019 05.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	USD (110 000,00)	1	0	8	0,00
FX Swap USD PLN 25.06.2019 09.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (350 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 28.06.2019 05.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	USD (359 820,00)	1	0	6	0,00
FX Swap ZAR PLN 21.06.2019 05.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	ZAR (1 819 078,82)	1	0	-8	0,00
FX Swap ZAR PLN 24.06.2019 05.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	ZAR (3 034 668,23)	1	0	-4	0,00
IRS MXN 09.05.2039 (SW09052039N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa MXN-TIIE (32 000 000,00)	1	0	333	0,15
IRS RUB 30.04.2021 (SW30042021N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa RUBOR3M	1	0	121	0,05

					(260 000 000,00)				
Razem aktywny rynek regulowany						**434**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym						**18**	**0**	**827**	**0,37**
Razem						**452**	**0**	**827**	**0,37**

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Jednostki uczestnictwa				**0**	**0**	**0**	**0,00**
II. Certyfikaty inwestycyjne				**1**	**1**	**1**	**0,00**
FIZ_FORTE	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte	1	1	1	0,00
Razem aktywny rynek regulowany				**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek nieregulowany				**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym				**1**	**1**	**1**	**0,00**
Razem				**1**	**1**	**1**	**0,00**

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF (IE00B66F4759)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Eur High Yield Corp Bond UCITS ETF	Irlandia	13 300	5 946	5 943	2,66
iShares J.P. Morgan USD EM Bon (IE00B2NPKV68)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares J.P. Morgan USD EM Bon	Irlandia	12 000	4 973	5 052	2,26
Razem aktywny rynek regulowany					**25 300**	**10 919**	**10 995**	**4,92**
Razem aktywny rynek nieregulowany					**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym					**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem					**25 300**	**10 919**	**10 995**	**4,92**

TABELE DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap USD PLN 21.06.2019 05.07.2019	8	0,00
FX Swap USD PLN 28.06.2019 05.07.2019	6	0,00

BILANS

	30.06.2019	31.12.2018
I. Aktywa	**223 336**	**232 267**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 619	23 444
2. Należności	9 526	14 641
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	25 279	46 097
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	171 130	140 563
- dłużne papiery wartościowe	160 135	140 160
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 782	7 522
- dłużne papiery wartościowe	7 050	7 051
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**16 362**	**18 025**
III. Aktywa netto (I-II)	**206 974**	**214 242**
IV. Kapitał funduszu	**183 949**	**202 052**
1. Kapitał wpłacony	347 078	340 860
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-163 129	-138 808
V. Dochody zatrzymane	**19 223**	**12 433**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 427	327
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 796	12 106
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 802**	**-243**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**206 974**	**214 242**
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	**1 728 521**	**1 881 197**
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	**119,74**	**113,89**
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	**1 728 521**	**1 881 197**
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	**119,74**	**113,89**
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A/B/D/J/K/L/Ł/M/O/P/S/T/U/AB/AC wynosi :	**1 728 521**	**1 881 197**

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
I. Przychody z lokat	**4 476**	**8 007**	**4 841**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	141	0	0
2. Przychody odsetkowe	4 195	6 654	3 834
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	108	1 312	1 007
5. Pozostałe	32	41	0
II. Koszty funduszu	**2 376**	**5 280**	**2 680**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 167	4 917	2 492
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	52	103	55
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	9	14	9
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	24	20	13
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe, w tym:	124	226	111
Koszty GPW	45	31	19
Koszty reklamy i promocji Funduszu	38	15	5
Prowizje i opłaty bankowe	12	32	15
Koszty ponoszone na rzecz Sponsora Emisji	10	76	11
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**2 376**	**5 280**	**2 680**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**2 100**	**2 727**	**2 161**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**8 735**	**-2 713**	**-4 460**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 690	-4 865	-7 555
- z tytułu różnic kursowych	1 414	-4 811	-5 728
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 045	2 152	3 095
- z tytułu różnic kursowych	-1 466	8 605	10 441
VII. Wynik z operacji	**10 835**	**14**	**-2 299**
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	**6,27**	**0,01**	**-1,10**
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	**6,27**	**0,01**	**-1,10**

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

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	214 242	235 340
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 835	14
a) przychody z lokat netto	2 100	2 727
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 690	-4 865
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 045	2 152
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 835	14
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-18 103	-21 112
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	6 218	49 333
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-24 321	-70 445
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-7 268	-21 098
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	206 974	214 242
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	215 998	235 446
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	53 927	433 613
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	206 603	621 433
c) saldo zmian	-152 676	-187 820
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 728 521	1 881 197
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 181 390	3 127 463
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 452 869	1 246 266
c) saldo zmian	1 728 521	1 881 197
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 728 521	1 881 197
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	113,89	113,74
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	119,74	113,89
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	5,14	0,13
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	114,90	112,42
- data wyceny	2019-01-31	2018-05-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	119,74	113,96
- data wyceny	2019-06-28	2018-04-16
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	119,74	113,84
- data wyceny	2019-06-28	2018-12-28
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	119,74	113,89
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,22**	**2,24**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,02	2,09
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,04

4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,01
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje).

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**9 943**	**18 725**	**-17 425**
I. Wpływy	4 202 257	12 357 114	5 046 176
1. Z tytułu posiadanych lokat	3 811	4 290	2 101
2. Z tytułu zbycia składników lokat	3 772 128	12 298 699	5 005 068
3. Pozostałe	426 318	54 125	39 007
II. Wydatki	4 192 314	12 338 389	5 063 601
1. Z tytułu posiadanych lokat	11	2 680	2 426
2. Z tytułu nabycia składników lokat	4 004 423	12 275 869	5 022 401
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 207	5 148	2 752
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	51	95	45
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	6	11	10
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	185 616	54 586	35 967
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	**-25 199**	**-13 143**	**15 394**
I. Wpływy	6 311	50 120	38 988
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	6 284	50 103	38 971
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	27	17	17
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	31 510	63 263	23 594
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	31 445	63 243	23 590
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	16	20	4
8. Pozostałe	49	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**431**	**-84**	**93**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	**-15 256**	**5 582**	**-2 031**
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	**23 444**	**17 946**	**17 946**
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	**8 619**	**23 444**	**16 008**

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Funduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351 t.j.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości",

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą",

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem".

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie Funduszu obejmuje:

- wprowadzenie
- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- rachunek przepływów pieniężnych
- noty objaśniające i informację dodatkową

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości certyfikatu inwestycyjnego oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby certyfikatów inwestycyjnych, która została zaprezentowana bez miejsc po przecinku. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

W sprawozdaniu Funduszu zostały zaprezentowane dane za bieżący rok obrotowy oraz dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Funduszu 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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut ustala się jako różnicę pomiędzy ceną sprzedaży netto a ceną nabycia danego składnika lokat, przy zastosowaniu metody "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającej na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Zrealizowany zysk lub stratę z tytułu wygaśnięcia zobowiązania do dostarczenia papierów wartościowych w związku z zamknięciem umowy sprzedaży krótkiej ustala się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, po której Fundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w

księgach Funduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

c) metody wyceny aktywów (z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat), aktywów netto i wyniku z operacji oraz ustalania zobowiązań Fundusz

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Certyfikatu jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów zapisanych w Ewidencji.

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

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowana, niezależna jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego 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;

2) 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, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w oparciu o zapisy pkt 4, 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;

3) 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, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w oparciu o zapisy pkt. 4;

4) korekty, o których mowa w pkt. 2) i 3) następują za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w tym w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:

- cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
- ostatni dostępny kurs fixing, ustalony przez podmiot prowadzący rynek,
- ostatnią dostępną średnią cenę, ważoną obrotami, opublikowaną przez podmiot prowadzący rynek,
- kurs opublikowany przez wiarygodny serwis informacyjny dostarczający dane niezbędne do wyceny składników lokat Funduszu,
- średnią arytmetyczna z ostatnich dostępnych wiarygodnych ofert kupna i sprzedaży,
- cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,

- aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
- cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
- wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. W celu określenia rynku głównego uwzględnia się wszystkie racjonalnie dostępne informacje. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury BondSpot Poland, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu;

2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;

3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;

4) praw do akcji - według cen akcji tożsamych w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;

5) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:

   a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;

   b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;

6) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;

7) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;

8) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty;

9) składników lokat innych niż określone w pkt. 1) – 8) – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

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.

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.

Aktywa oraz 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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania Funduszu.

NOTA 2 Należności Funduszu

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	9 526	14 641
należności z tytułu przekazanych przez Fundusz zabezpieczeń	9 211	14 633
Razem	**9 526**	**14 641**

NOTA 3 Zobowiązania Funduszu

	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	3 850	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	904	614
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	39	0
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	9 871	16 967
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	20	23

Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 678	421
zobowiązania z tytułu otrzymanych przez Fundusz zabezpieczeń	1 319	30
Razem	**16 362**	**18 025**

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:

	Waluta	30.06.2019		31.12.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			**8 619**		**23 444**
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	PLN	4 531	4 531	4 423	4 423
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	EUR	180	765	4 000	17 199
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	ILS	114	119	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	JPY	0	0	2	0
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	MXN	31	6	712	136
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	RON	50	45	13	13
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	USD	844	3 153	427	1 604
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	ZAR	0	0	265	69

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
			16 032		20 695

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na pierwszy i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej:

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

Poniżej zaprezentowano poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej.

	30.06.2019		31.12.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	**Procentowy udział w aktywach ogółem**	**Wartość na dzień bilansowy w tys. zł**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**192 918**	**86,38%**	**193 485**	**83,31%**
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	25 279	11,32%	46 097	19,85%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	160 135	71,70%	140 160	60,34%
- dłużne instrumenty	160 135	71,70%	140 160	60,34%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 504	3,36%	7 228	3,12%
- dłużne instrumenty	7 050	3,16%	7 051	3,04%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**0**	**0,00%**	**320**	**0,14%**
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%	320	0,14%
3. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**7 504**	**3,36%**	**7 228**	**3,12%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 504	3,36%	7 228	3,12%
- dłużne instrumenty	7 050	3,16%	7 051	3,04%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**0**	**0,00%**	**320**	**0,14%**
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%	320	0,14%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

Poniżej zaprezentowano poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym.

	30.06.2019		31.12.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	**Procentowy udział w aktywach ogółem**	**Wartość na dzień bilansowy w tys. zł**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	**212 340**	**95,07%**	**231 864**	**99,83%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 619	3,86%	23 444	10,10%
Należności	9 526	4,27%	14 641	6,30%

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	25 279	11,32%	46 097	19,85%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	160 135	71,70%	140 160	60,34%
- dłużne instrumenty	160 135	71,70%	140 160	60,34%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 781	3,92%	7 522	3,24%
- dłużne instrumenty	7 050	3,16%	7 051	3,04%
Nieruchomości	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:				
Skarb Państwa Republiki Albanii	15 628	7,00%	15 484	6,67%
Dłużne papiery wartościowe	15 628	7,00%	15 484	6,67%
Skarb Państwa Republiki Chorwacji	17 238	7,72%	18 587	8,01%
Dłużne papiery wartościowe	17 238	7,72%	18 587	8,01%
Skarb Państwa Republiki Greckiej	49 235	22,05%	51 935	22,35%
Dłużne papiery wartościowe	49 235	22,05%	51 935	22,35%
Skarb Państwa Rumunii	10 895	4,88%	18 334	7,89%
Dłużne papiery wartościowe	10 895	4,88%	18 334	7,89%
Skarb Państwa Węgier	14 139	6,33%	4 084	1,76%
Dłużne papiery wartościowe	14 139	6,33%	4 084	1,76%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Funduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

Poniżej zaprezentowano poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym.

	30.06.2019		**31.12.2018**	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	**Procentowy udział w aktywach ogółem**	**Wartość na dzień bilansowy w tys. zł**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	**186 357**	**83,44%**	**174 457**	**75,12%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 088	1,83%	19 021	8,19%
Należności	9 408	4,21%	14 401	6,20%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	171 130	76,62%	140 563	60,52%
- dłużne instrumenty	160 135	71,70%	140 160	60,34%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 731	0,78%	471	0,21%
- dłużne instrumenty	0	0,00%	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**5 128**	**2,30%**	**294**	**0,13%**

Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

Poniżej zaprezentowano poziom koncentracji ryzyka walutowego.

	30.06.2019	**31.12.2018**
	Udział w aktywach ogółem	**Udział w aktywach ogółem**
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Dłużne papiery wartościowe		
EUR	41,13%	34,18%
USD	20,62%	20,36%

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Funduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2019 02.07.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	171	20 319	EUR	86 567	PLN	2019-07-02
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 26.06.2019 02.07.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	1 401	EUR	5 958	PLN	2019-07-02
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.06.2019 05.07.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	501	6 761	USD	25 734	PLN	2019-07-05
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 21.06.2019 05.07.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	1 819	ZAR	472	PLN	2019-07-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.06.2019 05.07.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	8	110	USD	419	PLN	2019-07-05
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 24.06.2019 05.07.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	3 035	ZAR	795	PLN	2019-07-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 28.06.2019 05.07.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	6	360	USD	1 349	PLN	2019-07-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 25.06.2019 09.07.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	350	USD	1 305	PLN	2019-07-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 02.07.2019 09.07.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	10 700	EUR	45 470	PLN	2019-07-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 02.07.2019 09.07.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	10 840	EUR	46 055	PLN	2019-07-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR JPY 26.06.2019 10.07.2019	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-15	1 130	EUR	138 101	JPY	2019-07-10
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 28.06.2019 29.07.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	42	970 093	HUF	12 801	PLN	2019-07-29
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 21.05.2019 21.08.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	1 861	CHF	7 148	PLN	2019-08-21
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 03.01.2019 03.02.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-747	25 479	ILS	26 154	PLN	2020-02-03
Pozycja długa	FX Swap ILS PLN 22.03.2019 03.02.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-118	27 027	PLN	25 479	ILS	2020-02-03
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 06.06.2019 05.06.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	546	8 000	USD	30 285	PLN	2020-06-05

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	10 Year US Treasury Note Sep 19	TYU9	sprawne zarządzanie portfelem	-752	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-09-19
Pozycja krótka	10 Year US Treasury Note Sep 19	TYU9	sprawne zarządzanie portfelem	403	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-09-19
Pozycja długa	5-Year US Treasury Note Sep19	FVU9	sprawne zarządzanie portfelem	-12	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-09-30
Pozycja krótka	90DAY_EURO$_FUTR_Dec19	EDZ9	sprawne zarządzanie portfelem	-7 704	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2019-12-18
Pozycja długa	90DAY_EURO$_FUTR_Dec19	EDZ9	sprawne zarządzanie portfelem	-96	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2019-12-18
Pozycja długa	IRS RUB 30.04.2021 (SW30042021N001)	IRS RUB 30.04.2021	sprawne zarządzanie portfelem	121	Płatności roczne wg stopy 8,32% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	260 000	2021-04-30
Pozycja długa	IRS MXN 09.05.2039 (SW09052039N001)	IRS MXN 09.05.2039	sprawne zarządzanie portfelem	333	Płatności 1D wg stopy 8,45% Płatności 1D wg stopy MXN-TIIE	32 000	2039-05-09

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward USD PLN 04.01.2019	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	200	USD	751	PLN	2019-01-04
Pozycja krótka	Forward CZK PLN 23.01.2019	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-24	44 000	CZK	7 339	PLN	2019-01-23

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 31.12.2018 02.01.2019	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	75	4 000	EUR	17 197	PLN	2019-01-02
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.12.2018 04.01.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	45	13 664	USD	51 417	PLN	2019-01-04
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.12.2018 04.01.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-22	918	USD	3 428	PLN	2019-01-04
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 21.12.2018 04.01.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-27	6 960	RON	6 396	PLN	2019-01-04
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.12.2018 07.01.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	25	943	USD	3 569	PLN	2019-01-07
Pozycja krótka	FX Swap EUR JPY 19.12.2018 09.01.2019	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	114	1 366	EUR	175 392	JPY	2019-01-09
Pozycja krótka	FX Swap JPY PLN 10.12.2018 10.01.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-19	31 455	JPY	1 055	PLN	2019-01-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.12.2018 11.01.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-150	11 754	EUR	50 423	PLN	2019-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2018 14.01.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	1 682	EUR	7 235	PLN	2019-01-14
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 29.10.2018 29.01.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	181 173	HUF	2 424	PLN	2019-01-29
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 23.11.2018 29.01.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	103 648	HUF	1 393	PLN	2019-01-29
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 21.11.2018 21.02.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	31	1 861	CHF	7 160	PLN	2019-02-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.12.2018 07.06.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-17	2 190	EUR	9 488	PLN	2019-06-07
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.12.2018 07.06.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-26	3 186	EUR	13 800	PLN	2019-06-07

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	BRENT CRUDE FUTR Apr19	COJ9	sprawne zarządzanie portfelem	109	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICE Futures Europe Commodities	Nie dotyczy	2019-02-28
Pozycja krótka	EURO BUXL 30Y BND Mar19	UBH9	sprawne zarządzanie portfelem	-142	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2019-03-07

Pozycja długa	EURO BUXL 30Y BND Mar19	UBH9	sprawne zarządzanie portfelem	305	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2019-03-07
Pozycja długa	EURO-BUND FUTURE MAR19	RXH9	sprawne zarządzanie portfelem	65	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2019-03-07
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE MAR19	RXH9	sprawne zarządzanie portfelem	-82	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2019-03-07
Pozycja długa	10 Year US Treasury Note Mar 19	TYH9	sprawne zarządzanie portfelem	1 182	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-03-20
Pozycja krótka	10 Year US Treasury Note Mar 19	TYH9	sprawne zarządzanie portfelem	-1 317	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-03-20
Pozycja długa	Ultra Long Term US Treasury Bond Mar19	WNH9	sprawne zarządzanie portfelem	41	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-03-20
Pozycja długa	5-Year US Treasury Note Mar19	FVH9	sprawne zarządzanie portfelem	46	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-03-29
Pozycja krótka	5-Year US Treasury Note Mar19	FVH9	sprawne zarządzanie portfelem	-52	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-03-29
Pozycja długa	90DAY_EURO$_FUTR_Dec19	EDZ9	sprawne zarządzanie portfelem	1 178	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2019-12-18
Pozycja krótka	90DAY_EURO$_FUTR_Dec19	EDZ9	sprawne zarządzanie portfelem	-7 650	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2019-12-18
Pozycja krótka	3MO EURO EUROIBOR 12/14/2020	ERZ0	sprawne zarządzanie portfelem	-291	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICE Futures Europe Financials	Nie dotyczy	2020-12-14

Pozycja długa	IRS ZAR 03.01.2019 (SW11122028N001)	IRS ZAR 03.01.2019	sprawne zarządzanie portfelem	133	Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M Płatności kwartalne wg stopy 8,48%	25000	43468
Pozycja długa	IRS ILS 23.11.2021 (SW23112021N001)	IRS ILS 23.11.2021	sprawne zarządzanie portfelem	45	Płatności kwartalne wg stopy ILSL3M Płatności roczne wg stopy 1,445%	60000	44523
Pozycja długa	IRS PLN 20.11.2023 (SW20112023N001)	IRS PLN 20.11.2023	sprawne zarządzanie portfelem	-161	Płatności roczne wg stopy 2,5125% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	8400	45250
Pozycja długa	IRS PLN 26.11.2023 (SW26112023N001)	IRS PLN 26.11.2023	sprawne zarządzanie portfelem	-159	Płatności roczne wg stopy 2,445% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10000	45256

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data wygaśnięcia
Pozycja długa	S&P500_EMINI__OPTN_Mar19P (EMNIOP0MAR19)	OPCJA	sprawne zarządzanie portfelem	172	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2019-03-15

NOTA 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

	30.06.2019	31.12.2018
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**25 279**	**46 097**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk	25 279	46 097
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	**0**	**0**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**0**	**0**
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartosciowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**0**	**0**

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu:

według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r.

Nie dotyczy

według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.

Nie dotyczy

Udzielone przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu:

według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r.

Nie dotyczy

według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.

Nie dotyczy

NOTA 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu:

Pozycja bilansowa	30.06.2019		31.12.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**171 130**		**140 563**
CHF	1 879	7 202	1 866	7 122
EUR	22 999	97 792	18 463	79 393
HUF	750 880	9 867	0	0
RON	0	0	6 890	6 359
RUB	65 123	3 855		0
USD	13 691	51 117	12 684	47 689

ZAR	4 917	1 297	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**8 782**		**7 522**
PLN	7 051	7 051	7 051	7 051
CHF	0	0	8	30
EUR	41	174	44	189
HUF	3 175	42	224	3
ILS	0	0	45	45
MXN	1 712	333	0	0
RUB	2 050	121	0	0
USD	284	1 061	19	71
ZAR	0	0	509	133
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**8 619**		**23 444**
PLN	4 531	4 531	4 423	4 423
EUR	180	765	4 000	17 199
ILS	114	119	0	0
MXN	31	6	710	136
RON	50	45	13	13
USD	844	3 153	427	1 604
ZAR	0	0	264	69
Należności		**9 526**		**14 641**
PLN	118	118	240	240
EUR	991	4 214	1 715	7 374
USD	1 391	5 194	1 869	7 027
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		**25 279**		**46 097**
PLN	25 279	25 279	46 097	46 097
Zobowiązania		**16 362**		**18 025**
PLN	11 234	11 234	17 731	17 731
CHF	2	9	0	0
CZK	0	0	143	24
EUR	4	18	45	195
HUF	0	0	448	6
ILS	826	865	0	0
JPY	0	0	557	19
RON	0	0	29	27
RUB	65 040	3 850	0	0
USD	100	374	6	23
ZAR	46	12	0	0

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 30 czerwca 2019 r.

30.06.2019	
Kurs w stosunku do zł	**Waluta**
3,8322	CHF
4,2520	EUR
1,3140	100 HUF
1,0466	ILS
0,1946	MXN
0,8976	RON

0,0592	RUB
3,7336	USD
0,2638	ZAR

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2018 - 30.06.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	1 240	0	0	8 605	0	10 424
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	174	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	15
Depozyty	0	0	0	0	0	2
Pozostałe	0	0	0	0	74	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2018 - 30.06.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	-1 382	-4 811	0	-5 802	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-84	0	0	0	0

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 748	291	-3 122
- dłużne papiery wartościowe	1 435	-6 343	-7 740
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 942	-5 156	-4 433
- dłużne papiery wartościowe	0	-1 545	0
RAZEM	**4 690**	**-4 865**	**-7 555**

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 076	3 362	4 264
- dłużne papiery wartościowe	3 171	1 653	4 274
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	969	-1 210	-1 169
- dłużne papiery wartościowe	0	544	0
RAZEM	**4 045**	**2 152**	**3 095**

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

NOTA 11 Koszty Funduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
1. Część stała wynagrodzenia	2 167	4 917	2 492
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0	0

Koszty Funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w prezentowanym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałaby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Funduszu, za bieżący okres sprawozdawczy

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w prezentowanym sprawozdaniu

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Funduszu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu i w porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. zmianie uległ sposób prezentacji wyniku niezrealizowanego oraz wyniku zrealizowanego z tytułu realizacji transakcji terminowych wymiany walut. W poprzednich okresach sprawozdawczych wycena transakcji terminowych wymiany walut wykazywana była w Rachunku Wyniku w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych". Od bieżącego okresu sprawozdawczego wykazywana jest w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat". Odpowiednio wynik z realizacji transakcji terminowych wymiany walut wykazywany był w Rachunku Wyniku w pozycji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych". Od bieżącego okresu sprawozdawczego wynik wykazywany jest w pozycji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat". W sprawozdaniu finansowym Funduszu dokonane zostało przekształcenie danych porównawczych zgodnie z poniższymi szczegółami:

Nazwa pozycji w Rachunku wyników	Dane zmienione za okres	Dane opublikowane za okres
od:	01.01.2018	01.01.2018
do:	30.06.2018	30.06.2018
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych	-5 728	-8 727
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	10 441	7 593

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. w Rachunku Przepływów Pieniężnych zmianie uległ sposób prezentacji przepływów z tytułu przekazanych i otrzymanych przez fundusz zabezpieczeń pieniężnych. W poprzednich okresach sprawozdawczych wartość przekazywanych przez Fundusz zabezpieczeń pieniężnych wykazywana była w pozycji „Wydatki z tytułu nabycia składników lokat". Od bieżącego okresu sprawozdawczego przekazywane przez Fundusz zabezpieczenia pieniężne wykazane zostały w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej jako „Wydatki Pozostałe". Analogicznie w poprzednich okresach sprawozdawczych wartość otrzymanych przez Fundusz zabezpieczeń pieniężnych wykazywana była w pozycji „Wpływy z tytułu zbycia składników lokat". Od bieżącego okresu sprawozdawczego otrzymane przez Fundusz zabezpieczenia pieniężne wykazane zostały w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej jako „Wpływy Pozostałe". W sprawozdaniu finansowym Funduszu dokonane zostało przekształcenie danych porównawczych zgodnie z poniższymi szczegółami:

Nazwa pozycji w Rachunku przepływów	Dane zmienione za okres	Dane opublikowane za okres
od:	01.01.2018	01.01.2018
do:	30.06.2018	30.06.2018
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-17 425	-15 192
I. Wpływy	5 046 176	5 059 014
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 101	31 817
2. Z tytułu zbycia składników lokat	5 005 068	5 027 197
3. Pozostałe	39 007	0
II. Wydatki	5 063 601	5 074 206
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 426	26 547
2. Z tytułu nabycia składników lokat	5 022 401	5 044 752
12. Pozostałe	35 967	100
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	93	721
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-2 031	923
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	17 946	24 751
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	16 008	25 674

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 Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania certyfikatów inwestycyjnych lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Inne informacje niż wskazane w prezentowanym sprawozdaniu, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian sprawozdaniu Funduszu.