



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZU BPS STABILNEGO WZROSTU**

**WYDZIELONEGO W RAMACH**

**BPS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU**

**DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

## I. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

### Nazwa Subfunduszu

Subfundusz BPS Stabilnego Wzrostu (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu BPS Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

BPS FIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- BPS Akcji utworzony 19 kwietnia 2011 roku,
- BPS Stabilnego Wzrostu utworzony 19 kwietnia 2011 roku,
- BPS Obligacji utworzony 19 kwietnia 2011 roku,
- BPS Konserwatywny (do dnia 14 stycznia 2019 r. działający pod nazwą BPS Pieniężny) utworzony 19 kwietnia 2011 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 629.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 19 kwietnia 2011 roku na podstawie decyzji KNF wydanej w dniu 22 lutego 2011 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 10 maja 2011 roku.

Fundusz i Subfundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz oferuje dwie kategorie Jednostek Uczestnictwa – Kategoria A i Kategoria B. Jednostki Uczestnictwa kategorii A i B różnią się w szczególności wysokością Wynagrodzenia Towarzystwa oraz wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych. Jednostki Uczestnictwa kategorii B mogą być zbywane przez Fundusz wyłącznie w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego, o którym mowa w art. 48 Statutu Funduszu, natomiast Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane w pozostałych przypadkach.

### Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 81. Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000303993.

### Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Grant Thornton Polska sp. z o. o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131 Poznań.

### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa BPS Stabilnego Wzrostu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną BPS Stabilnego Wzrostu (benchmark) jest: 30% WIG + 50% Bloomberg Barclays Series E Poland Govt All>1Y Bond Index + 20% WIBID 3M.

### Specjalizacja Subfunduszu

1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie średnio 30% (trzydzieści procent) Wartości Aktywów Subfunduszu w akcje i obligacje zamienne. Średnio 70% (siedemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Subfunduszu jest inwestowane w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w:
  - a) akcje spółek, które według analizy fundamentalnej przeprowadzonej przez zarządzającego Funduszem, odzwierciedlają „ideę wartości dla akcjonariusza”; to jest spółek, które prowadzą rzetelną politykę informacyjną oraz koncentrują się na przedsięwzięciach biznesowych i inwestycyjnych zapewniających ponadprzeciętną stopę zwrotu z kapitału, a także prowadzą politykę dywidendową rozumianą jako

kształtowanie struktury finansowania spółki w sposób, który uwzględnia koszt finansowania kapitału przez jej akcjonariusza,

- b) dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności, o terminie wykupu (zapadalności) dłuższym niż rok.

### **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

- a. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 0% (zera procent) do 50% (pięćdziesiąt procent) Wartości Aktywów Subfunduszu,
- b. listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego w tym, w szczególności papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz depozyty bankowe – od 50% (pięćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) Wartości Aktywów Subfunduszu,
- c. inne lokaty wskazane w art. 7 ust. 1 pkt. 3-5 – zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018, poz. 1355 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”), rozporządzeniach wykonawczych wydanych do Ustawy, a także ograniczenia przyjęte dla Subfunduszu w systemie limitów wewnętrznych funkcjonującym w Towarzystwie. Ograniczenia inwestycyjne przyjęte dla Subfunduszu w systemie limitów wewnętrznych funkcjonującym w Towarzystwie dotyczą ryzyka rynkowego, ryzyka kontrahenta, ryzyka kredytowego, ryzyka koncentracji oraz ryzyka operacyjnego. Ograniczenia te dotyczą w głównej mierze selekcji aktywów i skupiają się na określeniu limitu zaangażowania w papiery wartościowe poszczególnych emitentów, sektorów rynkowych czy osiągnięcia określonej ekspozycji na ryzyko rynkowe. Przyjmowane limity wewnętrzne są określane dodatkowo do ograniczeń obowiązujących Subfundusz wymienionych w statucie, Ustawie oraz rozporządzeniach wykonawczych wydanych do Ustawy lub na bardziej restrykcyjnym poziomie.

### **Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego**

- 1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
- 2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2019			31-12-2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	5 346	5 456	30,57%	4 510	4 859	30,22%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	385	387	2,17%	284	287	1,78%
Dłużne papiery wartościowe	11 092	11 092	62,13%	10 509	10 525	65,46%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>16 823</b>	<b>16 935</b>	<b>94,87%</b>	<b>15 303</b>	<b>15 671</b>	<b>97,46%</b>

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			414 904		5 346	5 456	30,57%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	140	POLSKA	57	55	0,31%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	415	POLSKA	37	84	0,47%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	600	POLSKA	110	66	0,37%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	350	POLSKA	92	98	0,55%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 900	POLSKA	105	75	0,42%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 000	POLSKA	42	56	0,31%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	POLSKA	36	16	0,09%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 000	POLSKA	225	262	1,47%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 500	POLSKA	92	98	0,55%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	750	POLSKA	61	39	0,22%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 950	POLSKA	183	127	0,71%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	LUKSEMBURG	65	45	0,25%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 300	POLSKA	269	315	1,76%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 500	POLSKA	151	209	1,17%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14	POLSKA	110	124	0,69%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 203	POLSKA	282	221	1,24%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 000	POLSKA	128	104	0,58%
POLSKIE GÓRNICZYSTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	29 037	POLSKA	140	126	0,71%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 200	POLSKA	317	446	2,50%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	POLSKA	270	345	1,93%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	POLSKA	103	140	0,78%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	POLSKA	335	400	2,24%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 000	POLSKA	42	21	0,12%
RANK PROGRESS S.A. (PLRNKPR00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	81 000	POLSKA	142	113	0,63%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 000	POLSKA	27	29	0,16%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	POLSKA	41	30	0,17%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	CYPR	105	98	0,55%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 000	POLSKA	81	64	0,36%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 506	POLSKA	101	72	0,40%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	470	POLSKA	157	144	0,81%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	512	POLSKA	102	96	0,54%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 010	POLSKA	78	59	0,33%

BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS STABILNEGO WZROSTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 150	POLSKA	101	109	0,61%
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 500	POLSKA	45	44	0,25%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	300	POLSKA	165	54	0,30%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 000	POLSKA	50	27	0,15%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	147	POLSKA	76	130	0,73%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	POLSKA	39	25	0,14%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 200	POLSKA	31	38	0,21%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500	POLSKA	18	10	0,06%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	919	POLSKA	20	20	0,11%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	800	POLSKA	32	35	0,20%
TRANS POLONIA S.A. (PLTRNSP00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 000	POLSKA	122	63	0,35%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 000	POLSKA	75	110	0,62%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	530	POLSKA	32	21	0,12%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500	POLSKA	32	35	0,20%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	900	POLSKA	40	40	0,22%
IMS S.A. (PLINTMS00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	POLSKA	102	118	0,66%
COGNOR HOLDING S.A. (PLCNTSL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 071	POLSKA	28	26	0,15%

BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS STABILNEGO WZROSTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 630	POLSKA	87	96	0,54%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 400	POLSKA	107	202	1,13%
MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG (HU0000153937)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	2 000	WĘGRY	58	76	0,43%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			414 904		5 346	5 456	30,57%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								512	802	805	4,52%
Obligacje								512	802	805	4,52%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								512	802	805	4,52%
WB ELECTRONICS S.A., SERIA 1/2017 (PLWBELE00027)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WB ELECTRONICS S.A.	POLSKA	03-11-2020	4,5700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	200	201	1,13%
DINO POLSKA S.A., SERIA 1/2017 (PLDINPL00029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	13-10-2020	3,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	200	201	1,13%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00039 (PLSNTND00125)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	09-10-2020	2,5400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	2	201	202	1,13%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0220S013A (PL0000500203)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	27-02-2020	2,1900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	100	101	0,57%
DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDE5120620 (PLDMDVL00053)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	12-06-2020	3,6900% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	10	101	100	0,56%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								16 018	10 290	10 287	57,61%
Obligacje								16 018	10 290	10 287	57,61%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 102	491	499	2,80%

BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS STABILNEGO WZROSTU



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY, SERIA SBK0923 (PLKRBSP00025)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY	POLSKA	20-09-2023	5,0900% (ZMIENNY KUPON)	100,00	900	88	84	0,47%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., SERIA A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	29-07-2027	3,5900% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	2	203	210	1,18%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	29-10-2027	3,3100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	200	205	1,15%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								5 666	3 982	3 876	21,70%
BANK POCZTOWY S.A., SERIA C3 (PLBPCZT00098)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	18-09-2027	4,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	200	202	1,13%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA B (PLHBRVS00029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	POLSKA	05-01-2022	5,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	190	190	197	1,10%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2017 (PLECHPS00225)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	31-03-2021	4,6900% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	5	50	51	0,29%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0121S016A (PL0000500237)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	25-01-2021	2,0300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	100	101	0,57%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00043 (PLSNTND00166)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	29-03-2022	2,5400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	1	100	101	0,57%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0223S017A (PL0000500245)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	19-02-2023	2,2400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	80	80	81	0,45%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PK (PLGHLMC00370)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	28-02-2022	6,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	99	101	0,57%

BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS STABILNEGO WZROSTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PL (PLGHLMC00396)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	28-03-2022	6,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	50	49	50	0,28%
OT LOGISTICS S.A., SERIA H (PLODRTS00108)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	OT LOGISTICS S.A.	POLSKA	30-04-2021	6,1300% (ZMIENNY KUPON)	991,72	200	198	155	0,87%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	05-06-2023	4,1900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	280	280	281	1,57%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A., SERIA Y (PLMRVDV00037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	12-12-2022	6,0400% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	25	248	249	1,39%
ENEA S.A., SERIA ENEA0624 (PLENEA000096)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	26-06-2024	2,9900% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	7	704	704	3,94%
LPP S.A., SERIA A (PLLPP0000060)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LPP S.A.	POLSKA	12-12-2024	2,8900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	308	308	308	1,72%
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	11-12-2026	3,5400% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	1	500	501	2,80%
ALIOR BANK S.A., SERIA B (PLMRMTB00026)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	29-04-2021	7,5900% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	17	170	180	1,01%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., SERIA C (PLGPW0000066)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	06-10-2022	3,1900% (STAŁY KUPON)	100,00	3 000	305	307	1,72%
PODKARPACKI BANK SPÓŁDZIELCZY, SERIA PBS1024 (PLPBS0000040)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PODKARPACKI BANK SPÓŁDZIELCZY	POLSKA	24-10-2024	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	100,00	1 000	100	-	-
MBANK S.A., SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	17-01-2025	3,8900% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	2	201	206	1,15%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	29-03-2023	4,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	100	101	0,57%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								9 250	5 817	5 912	33,11%
PS0424 (PL0000111191)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-04-2024	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	500	494	524	2,93%
WS0922 (PL0000102646)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	23-09-2022	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	800	926	900	5,04%
WZ0121 (PL0000106068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01-2021	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	100	101	0,57%

BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS STABILNEGO WZROSTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1023 (PL0000107264)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-10-2023	4,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	600	648	655	3,67%
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA, SERIA WAW0922 (PL0003200025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA	POLSKA	23-09-2022	6,4500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	150	171	174	0,97%
PS0123 (PL0000110151)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01-2023	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	300	300	314	1,76%
PS0721 (PL0000109153)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-07-2021	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	400	397	404	2,26%
KRUK S.A., SERIA AB2 (PLKRK0000416)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	POLSKA	19-05-2021	4,8600% (ZMIENNY KUPON)	100,00	2 000	200	203	1,14%
PS0422 (PL0000109492)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-04-2022	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 100	1 090	1 134	6,35%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000166)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	POLSKA	08-12-2022	2,7900% (ZMIENNY KUPON)	100,00	2 000	201	203	1,14%
WZ0524 (PL0000110615)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05-2024	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 300	1 290	1 300	7,28%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								<b>16 530</b>	<b>11 092</b>	<b>11 092</b>	<b>62,13%</b>

BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS STABILNEGO WZROSTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						6	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						6	-	-	-
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H20, 2020.03.20 (PL0GF0018713) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy mWIG40	6	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Suma:</b>						6	-	-	-

## TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			280	283	29,86%
	Dłużne papiery wartościowe	280	280	283	29,86%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>280</b>	<b>283</b>	<b>29,86%</b>

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA MBANK S.A.	312	1,75%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	1 624	9,09%
GRUPA KAPITAŁOWA BANCO SANTANDER S.A.	447	2,50%
<b>Suma:</b>	<b>2 383</b>	<b>13,34%</b>

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

### III. BILANS

BILANS	31-12-2019	31-12-2018
<b>I. Aktywa</b>	<b>17 866</b>	<b>16 079</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	925	408
2) Należności	6	0
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 867	11 736
- dłużne papiery wartościowe	6 411	6 877
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 068	3 935
- dłużne papiery wartościowe	4 681	3 648
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>164</b>	<b>113</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>17 702</b>	<b>15 966</b>
<b>IV. Kapitał funduszu/subfunduszu</b>	<b>16 497</b>	<b>14 652</b>
1) Kapitał wpłacony	42 475	40 460
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-25 978	-25 808
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 178</b>	<b>1 066</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 920	2 684
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 742	-1 618
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>27</b>	<b>248</b>
<b>VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>17 702</b>	<b>15 966</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	154 968,7143	139 331,1871
Kategoria A	125 072,5214	124 791,5342
Kategoria B	29 896,1929	14 539,6529
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	114,23	114,59
Kategoria A	113,45	114,34
Kategoria B	117,49	116,70

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>567</b>	<b>489</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	217	144
Przychody odsetkowe	350	344
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty funduszu/subfunduszu</b>	<b>331</b>	<b>330</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	300	291
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	27	38
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	3	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>331</b>	<b>330</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>236</b>	<b>159</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-345</b>	<b>-851</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-124	-317
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-221	-534
- z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-109</b>	<b>-692</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	1,20	-5,15
Kategoria B	1,07	-3,41

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

### a. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2018-01-01 do 2018-12-31		
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		15 966		12 938	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-109		-692	
a) przychody z lokat netto		236		159	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-124		-317	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-221		-534	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-109		-692	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):		0		-	
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)		1 845		3 720	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		2 015		3 984	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-170		-264	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		1 736		3 028	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		17 702		15 966	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		16 852		15 138	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym					
Kategoria A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 073,8319		21 253,7328	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		792,8447		2 085,8785	
Saldo zmian		280,9872		19 167,8543	
Kategoria B					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		16 026,6773		12 056,9249	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		670,1373		166,7387	
Saldo zmian		15 356,5400		11 890,1862	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu					
Kategoria A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		354 310,2750		353 236,4431	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		229 237,7536		228 444,9089	
Saldo zmian		125 072,5214		124 791,5342	
Kategoria B					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		30 776,3163		14 749,6390	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		880,1234		209,9861	
Saldo zmian		29 896,1929		14 539,6529	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego					
Kategoria A		114,34		119,48	
Kategoria B		116,70		120,42	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
Kategoria A		113,45		114,34	
Kategoria B		117,49		116,70	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Kategoria A		-0,78%		-4,30%	
Kategoria B		0,68%		-3,09%	
		<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Kategoria A		112,15	28-08-2019	111,28	29-10-2018
Kategoria B		115,55	28-08-2019	113,32	26-10-2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Kategoria A		117,69	03-04-2019	122,53	23-01-2018
Kategoria B		120,53	03-04-2019	123,59	23-01-2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
Kategoria A		113,45	31-12-2019	114,34	31-12-2018
Kategoria B		117,49	31-12-2019	116,70	31-12-2018
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		<b>1,96%</b>		<b>2,18%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,78%		1,92%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla depozytariusza		0,16%		0,25%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu		-		-	

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.



## V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

### Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat 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.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji

ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.

17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. Koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku.
  - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego w okresie jego obowiązywania.
6. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu

według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

7. 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 Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie sprawozdania finansowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat, tj. według wartości godziwej, co wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości jak również na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, jak również dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Powyższe dane stanowią podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Dokonywany jest okresowy przegląd szacunków i założeń stanowiących ich podstawę. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, w przypadku, gdy korekta dotyczy tylko tego okresu, bądź w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku, jak również – dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, dotyczą oceny czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat.

### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

### **Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2019 poz. 351 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859).

### **Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 15 lipca 2019 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

### **Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości:**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

## Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2019	31-12-2018
<b>Należności</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	6	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

## Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2019	31-12-2018
<b>Zobowiązania</b>	<b>164</b>	<b>113</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	137	84
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	27	29
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

## Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31-12-2019		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 / waluty	-	925	-	408
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	925	-	408
HUF	310	4	-	-
PLN	914	914	400	400
USD	2	7	2	8

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	667	-	517
HUF	159	2	-	-
PLN	657	657	513	513
USD	2	8	1	4

\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

## Nota 4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

## Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	31-12-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	925	408
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 105	4 750
Dłużne papiery wartościowe	4 105	4 750
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	358	325
Dłużne papiery wartościowe	307	273
Listy zastawne	51	52
<b>Suma:</b>	<b>5 388</b>	<b>5 483</b>

\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW	31-12-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	2 306	2 127
Dłużne papiery wartościowe	2 306	2 127
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	4 710	3 610
Dłużne papiery wartościowe	4 374	3 375
Listy zastawne	336	235
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>7 016</b>	<b>5 737</b>

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	31-12-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	12 410	11 220
Środki na rachunkach bankowych	925	408
Należności	6	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 411	6 877
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 068	3 935
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	5 332	5 444
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	5 332	5 444
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 332	5 444
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	31-12-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	11	8

## Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2019								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H20, 2020.03.20 (PLOGF0018713)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	20-03-2020	20-03-2020
<b>Suma:</b>					-				

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

Nie dotyczy

## Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

## Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31-12-2019		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. Aktywa	-	17 866	-	16 079
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	925	-	408
HUF	310	4	-	-
PLN	914	914	400	400
USD	2	7	2	8
2) Należności	-	6	-	-
PLN	6	6	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	11 867	-	11 736
PLN	11 867	11 867	11 736	11 736
- dłużne papiery wartościowe	-	6 411	-	6 877
PLN	6 411	6 411	6 877	6 877
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	5 068	-	3 935
PLN	5 068	5 068	3 935	3 935
- dłużne papiery wartościowe	-	4 681	-	3 648
PLN	4 681	4 681	3 648	3 648
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	164	-	113
PLN	164	164	113	113

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	31-12-2019		31-12-2018	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
HUF	0,0129	HUF	0,0134	HUF
USD	3,7977	USD	3,7597	USD

**Nota 9 II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu**

Nie dotyczy

**Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja**

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-154	-170	-322	-476
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	30	-51	5	-58
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-124</b>	<b>-221</b>	<b>-317</b>	<b>-534</b>

**Nota 10 II. Wypłacone dochody Subfunduszu**

Nie dotyczy

**Nota 10 III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu**

Nie dotyczy

## Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

### Nota 11 I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

### Nota 11 II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	300	291
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>300</b>	<b>291</b>

### Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	17 702	15 966	12 938
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	113,45	114,34	119,48
Kategoria B	117,49	116,70	120,42



## VI. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Subfunduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Obserwowane na dzień podpisania sprawozdania finansowego skutki gospodarcze obejmują w krótkim okresie prognozy istotny spadek PKB, wzrost zagrożenia działalności podmiotów gospodarczych, spadek wydatków konsumpcyjnych czy istotny wzrost stopy bezrobocia. W wyniku obserwowanych zagrożeń dla gospodarek na całym świecie ogłaszane są programy wsparcia fiskalnego i monetarnego. Jednym z obserwowanych działań jest spadek referencyjnych stóp procentowych wpływający na spadek rentowności instrumentów dłużnych. Obserwowane skutki na rynku kapitałowym to m.in. wysoka podaż aktywów, duże spadki cen akcji, surowców, duża zmienność cen aktywów, wzrost rentowności obligacji skarbowych wywołany spadkiem stóp procentowych przeplatany spadkiem rentowności obligacji skarbowych krajów postrzeganych jako bardziej ryzykownych lub w wyniku poszukiwania przez inwestorów płynności za wszelką cenę. W przypadku emitentów obligacji korporacyjnych obserwowany jest wzrost rynkowego spreadu kredytowego, wskazującego na wyższy poziom ryzyka kredytowego przypisywany przez inwestorów emitentom obligacji korporacyjnych w wyniku spodziewanych trudności gospodarczych.

Towarzystwo uważa, że fundusze akcyjne, które zanotowały gwałtowne spadki na przełomie lutego i marca powróciły na ścieżkę wzrostową. Inwestorzy na świecie oczekują, że okazana przez rządy pomoc gospodarce w postaci programów stymulacyjnych, a także banków centralnych w postaci zwiększenia podaży pieniądza uratują globalny system. Największe gospodarki począwszy od maja/czerwca stopniowo odmrażają gospodarki, co przełoży się na możliwość odrabiania strat przez przedsiębiorstwa. Z kolei fundusze o profilu dłużnym i pieniężnym stają się beneficjentami wysokiej płynności w sektorze finansowym za sprawą zwiększonego bilansu banków centralnych i cyrkulacji pieniądza w gospodarce. Ekspansywna polityka pieniężna banków centralnych na świecie sprawia, że kapitał jest lokowany przede wszystkim w obligacje, co napędza wzrost ich cen.

Skutki społeczne i gospodarcze pandemii jak również horyzont czasowy ich występowania nie są jeszcze w pełni znane co powoduje, iż ze wszelkimi prognozami związane jest ryzyko ich niespełnienia. W szczególności, w przypadku bardziej znaczącego niż zakładane pogorszenia sytuacji gospodarczej i rynkowej, istnieje ryzyko negatywnego wpływu takiej sytuacji na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wyniki finansowe, wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Skutki rynkowe wystąpienia pandemii mogą obejmować także niższą płynność na rynku oraz potencjalne trudności z upłynnianiem aktywów Subfunduszu bez istotnego wpływu na cenę. Opisane okoliczności, w scenariuszu negatywnym, mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Subfunduszu i osiągnięciem przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Subfunduszu. Towarzystwo w ramach zarządzania portfelami inwestycyjnym Subfunduszu oraz ryzykiem z nim związanym na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z pandemią i jej wpływ na sytuację makroekonomiczną, sytuację gospodarczą, sytuację poszczególnych emitentów czy sytuację rynkową. Towarzystwo podejmuje w sposób ciągły niezbędne działania aby portfel inwestycyjny Subfunduszu odzwierciedlał strategię inwestycyjną przyjętą dla Subfunduszu oraz uwzględniał przyjęte dla Subfunduszu w ramach funkcjonującego w Towarzystwie systemu zarządzania ryzykiem limity na poszczególne rodzaje ryzyka, a jednocześnie aby wyniki inwestycyjne były satysfakcjonujące dla Uczestników Subfunduszu.

### 3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi

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

### 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

#### a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

**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 dotyczy

**7. Pozostałe informacje wymagane przepisami prawa**

**Informacje o wartości całkowitej ekspozycji**

Subfundusz do pomiaru całkowitej ekspozycji stosuje metodę zaangażowania. Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona z wykorzystaniem metody zaangażowania, wynosiła:

Całkowita ekspozycja Subfunduszu (%WAN)			
Na dzień 31.12.2019 r.	Minimalna w okresie sprawozdawczym	Przeciętna w okresie sprawozdawczym	Maksymalna w okresie sprawozdawczym
1,3	0,0	4,5	6,0

Pozycje aktywów wpływające na poziom całkowitej ekspozycji Subfunduszu na dzień 31.12.2019 r.:

Lp.	Źródło całkowitej ekspozycji	Nazwa instrumentu	Liczba instrumentów	Mnożnik instrumentu pochodnego	Wartość instrumentu bazowego (indeks mWIG40)	Kwota zaangażowania
1	Kontrakt terminowy futures	FW40H20	6	10 zł	3908,2	234 492 zł
<b>Całkowita ekspozycja</b>						<b>234 492 zł</b>
WAN						17 702 056 zł
<b>Całkowita ekspozycja (%WAN)</b>						<b>1,3%</b>

**Informacje, o których mowa w art. 13 ust. 1 lit. a Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie 2015/2365”)**

Subfundusz w okresie sprawozdawczym nie stosował transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 11 Rozporządzenia 2015/2365, tj.:

- 1) udzielania pożyczek papierów wartościowych lub towarów lub zaciągania pożyczek papierów wartościowych lub towarów,
  - 2) transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) lub transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back),
  - 3) transakcji odkupu,
  - 4) transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego,
- oraz swapów przychodu całkowitego w rozumieniu art. 3 ust. 18 Rozporządzenia 2015/2365.



## **BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS STABILNEGO WZROSTU**

### **Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Marcin Ostrowski  
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

### **Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Katarzyna Kosior  
*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej*  
ProService Finteco Sp. z o.o.

### **Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Piotr Antonowicz  
*Prezes Zarządu BPS TFI S.A.*

Robert Rozmus  
*Wiceprezes Zarządu BPS TFI S.A.*

Warszawa, dnia 28 maja 2020 roku