

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU**

## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

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

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

- Aviva Investors Depozyt Plus (obecnie Aviva Investors Niskiego Ryzyka),
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus (obecnie Aviva Investors Kapitał Plus),
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Europejskich Akcji,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
- Aviva Investors Globalnych Akcji,
- Aviva Investors Obligacji Dynamicznej,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Depozytowy (obecnie Aviva Investors Dochodowy).

Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych („Subfundusz”) został utworzony w dniu 18 listopada 2011 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

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

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe. Subfundusz będzie dążył, aby łączny udział lokat w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych denominowanych w złotych wynosił co najmniej 66 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2018 roku.

#### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2018 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2018 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

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

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

#### **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat  (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	6 156	6 191	0,77	25 289	25 337	2,21
Dłużne papiery wartościowe	613 865	622 154	77,40	897 338	913 247	79,68
Instrumenty pochodne	0	463	0,05	0	11 348	0,99
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	144 697	157 232	19,58	157 234	171 650	14,96
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>764 718</b>	<b>786 040</b>	<b>97,80</b>	<b>1 079 861</b>	<b>1 121 582</b>	<b>97,84</b>

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów  
Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
OKWE1511 (PL_WEN151122)	NNRA	nie dotyczy	Widok Energia S.A.	Polska	2015-11-22	zmienna stopa procentowa 6,70%	1 300,00	957	995	0	0,00
OKLZM157 (PLLZMO000022)	NNRA	nie dotyczy	LZMO S.A.	Polska	2016-07-27	zmienna stopa procentowa 9,27%	1 000,00	116	118	0	0,00
OKPKN219 (PLPKN0000083)	NNRA	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	2019-02-27	zmienna stopa procentowa 3,39%	100 000,00	10	1 000	1 012	0,13
OKK10619 (PLKRINK00162)	AR-ASO	GPW ASO	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-06-21	zmienna stopa procentowa 5,74%	1 000,00	2 000	2 007	1 966	0,24
OKUNB719 (PLUNBEP00072)	AR-ASO	GPW ASO	Unibep S.A.	Polska	2019-07-08	zmienna stopa procentowa 4,28%	100,00	10 000	1 000	997	0,12
OKPGO819 (PLPGO0000022)	NNRA	nie dotyczy	Polska Grupa Odlewnicza S.A.	Polska	2019-08-09	zmienna stopa procentowa 3,68%	1 000,00	1 500	1 500	1 526	0,19
OKAB0819 (PLAB0000035)	AR-ASO	GPW ASO	AB S.A.	Polska	2019-08-12	zmienna stopa procentowa 3,38%	10 000,00	200	2 007	2 005	0,25
CPMOL919 (XS0834435702)	AR-ASO	EuroTLX	Mol Group Finance S.A.	Luksemburg	2019-09-26	stała stopa procentowa 6,25%	1 000,00	2 900	9 212	11 120	1,38
OKK11019 (PLKRINK00188)	AR-ASO	GPW ASO	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-10-07	zmienna stopa procentowa 5,49%	1 000,00	2 500	2 500	2 438	0,30
OKEB1219 (PLEURBK00025)	NNRA	nie dotyczy	Euro Bank S.A.	Polska	2019-12-28	zmienna stopa procentowa 2,99%	100 000,00	21	2 100	2 101	0,26
<b>Razem</b>								<b>20 204</b>	<b>22 439</b>	<b>23 165</b>	<b>2,87</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>								<b>20 204</b>	<b>22 439</b>	<b>23 165</b>	<b>2,87</b>
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienna stopa procentowa 1,78%	1 000,00	4 000	4 016	4 027	0,50
OKK10320 (PLKRINK00204)	AR-ASO	GPW ASO	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2020-03-29	zmienna stopa procentowa 5,49%	1 000,00	2 000	2 000	1 800	0,22
CPGTC320 (PLGTC0000235)	NNRA	nie dotyczy	GTC S.A.	Polska	2020-03-31	stała stopa procentowa 3,75%	1 000,00	650	2 783	2 821	0,35
OKM10420 (PLBIG0000446)	AR-ASO	GPW ASO	Millennium Bank S.A.	Polska	2020-04-21	zmienna stopa procentowa 2,79%	1 000,00	9 268	9 268	9 472	1,18
OKCMP620 (PLCMP0000058)	AR-ASO	GPW ASO	Comp S.A.	Polska	2020-06-30	zmienna stopa procentowa 4,09%	900,00	2 000	1 800	1 638	0,20
CPHDBX20 (XS0954674312)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Hungarian Development Bank	Węgry	2020-10-21	stała stopa procentowa 6,25%	1 000,00	1 000	3 083	3 917	0,49
OKK11020 (PLKRINK00212)	AR-ASO	GPW ASO	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2020-10-26	zmienna stopa procentowa 5,29%	1 000,00	1 500	1 500	1 451	0,18
OKOT1118 (PLODRTS00074)	NNRA	nie dotyczy	OT LOGISTIC S.A.	Polska	2020-11-20	zmienna stopa procentowa 5,69%	1 000,00	4 000	4 000	2 510	0,31
OKKRUK20 (PLKRK0000325)	AR-ASO	GPW ASO	KRUK S.A.	Polska	2020-12-03	zmienna stopa procentowa 5,07%	1 000,00	1 350	1 350	1 350	0,17
OKRA1220 (XS1844063575)	NNRA	nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	Austria	2020-12-15	stała stopa procentowa 2,50%	500 000,00	4	2 000	2 002	0,25
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienna stopa procentowa 1,78%	1 000,00	18 000	18 060	18 101	2,25
OKMC0321 (PLMCMG00251)	NNRA	nie dotyczy	MCI CAPITAL S.A.	Polska	2021-03-01	zmienna stopa procentowa 5,79%	1 000,00	2 000	1 972	2 018	0,25
OKMER421 (PLMRMTB000026)	AR-ASO	GPW ASO	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-04-29	zmienna stopa procentowa 7,59%	10 000,00	596	5 960	6 464	0,80
OKOR0721 (PLOORBS000055)	AR-ASO	GPW ASO	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	zmienna stopa procentowa 2,83%	1 000,00	893	893	895	0,11
CPBEH082 (XS1405778041)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Bulgarian Energy Holding	Bulgaria	2021-08-02	stała stopa procentowa 4,88%	1 000,00	500	2 161	2 306	0,29
CPMF1121 (XS1143974159)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	3 246	13 517	14 318	1,78
CPMLP522 (PLMLPGR000033)	NNRA	nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2022-05-11	zmienna stopa procentowa 3,09%	1 000,00	523	2 204	2 258	0,28
OKPKN622 (PLPKN0000174)	AR-RR	GPW	PKN Orlen S.A.	Polska	2022-06-05	zmienna stopa procentowa 2,99%	100,00	30 000	3 014	3 016	0,38
CPMB0922 (XS1876097715)	AR-RR	Berlin Stock Exchange	mBank S.A.	Polska	2022-09-05	stała stopa procentowa 1,06%	1 000,00	1 889	8 098	8 051	1,00
CPPK0922 (XS0783934085)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	stała stopa procentowa 4,63%	1 000,00	3 000	9 527	11 507	1,43
CPERS922 (AT0000A15ZJ1)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Erste Group Bank AG	Austria	2022-09-28	zmienna stopa procentowa 3,00%	1 000,00	820	3 690	3 646	0,45

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procento wy udział w aktywach ogółem
OKGPW220 (PLGPW0000066)	AR-ASO	GPW ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2022-10-06	stała stopa procentowa 3,19%	100,00	10 000	1 002	1 021	0,13
OKMER102 (PLMRTMB00034)	NNRA	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2022-10-21	zmienna stopa procentowa 5,88%	10 000,00	551	5 510	5 573	0,69
CPHV1022 (XS1309493630)	NNRA	nie dotyczy	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA	Chorwacja	2022-10-23	stała stopa procentowa 5,88%	1 000,00	4 500	17 390	17 615	2,19
CPB21122 (NO0010809932)	AR-RR	Oslo Stock Exchange	B2Holding ASA	Norwegia	2022-11-14	zmienna stopa procentowa 4,25%	1 000,00	1 450	6 149	5 892	0,73
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	zmienna stopa procentowa 1,79%	1 000,00	22 000	21 553	22 081	2,75
CPMOL423 (XS1401114811)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	Węgry	2023-04-28	stała stopa procentowa 2,63%	1 000,00	3 300	14 041	14 966	1,86
CPCD0523 (XS1415366720)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	CESKE DRAHY	Republika Czeska	2023-05-25	stała stopa procentowa 1,88%	1 000,00	3 012	13 105	13 333	1,66
CPOC0623 (XS1429673327)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	stała stopa procentowa 2,50%	1 000,00	3 350	15 265	15 235	1,90
CPEES923 (XS1292352843)	AR-RR	London Stock Exchange	EESTI ENERGIA AS	Estonia	2023-09-22	stała stopa procentowa 2,38%	1 000,00	2 000	8 431	8 934	1,11
CPWB0524 (AT0000A20F93)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	WIENERBERGER AG	Austria	2024-05-02	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	1 600	6 642	6 935	0,86
OKBO0724 (PLBOS0000191)	NNRA	nie dotyczy	BOŚ S.A.	Polska	2024-07-11	zmienna stopa procentowa 4,08%	1 000,00	12 000	12 000	12 261	1,53
OKAL0924 (PLALIOR00094)	NNRA	nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	zmienna stopa procentowa 4,93%	1 000,00	9 000	9 025	9 244	1,15
OKMB2501 (PLBRE0005185)	AR-ASO	GPW ASO	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	zmienna stopa procentowa 3,88%	100 000,00	29	2 951	2 925	0,36
OKAL1025 (PLALIOR00219)	AR-ASO	GPW ASO	ALIOR BANK S.A.	Polska	2025-10-20	zmienna stopa procentowa 4,49%	1 000,00	29 934	29 934	30 826	3,84
CPBGK526 (XS1403619411)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2026-05-06	stała stopa procentowa 1,75%	1 000,00	3 100	13 703	13 613	1,69
OKBP2606 (PLBPCZT00080)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2026-06-08	zmienna stopa procentowa 4,59%	100,00	30 000	3 033	3 135	0,39
CPEN0327 (XS1575640054)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2027-03-07	stała stopa procentowa 2,13%	1 000,00	5 278	22 485	22 568	2,81
CPTA0727 (XS1577960203)	AR-RR	Stuttgart Stock Exchange	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	stała stopa procentowa 2,38%	1 000,00	7 926	34 100	32 913	4,10
CPLE0727 (XS1646530565)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Lietuvos Energija UAB	Litwa	2027-07-14	stała stopa procentowa 2,00%	1 000,00	500	2 081	2 175	0,27
OKPZU727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	GPW ASO	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	zmienna stopa procentowa 3,58%	100 000,00	382	38 386	38 811	4,83
OKPK0827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	GPW ASO	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	zmienna stopa procentowa 3,34%	100 000,00	258	25 848	25 932	3,23
HU101027 (XS1696445516)	AR-RR	Frankfurt Stock Exchange	Rząd Węgier	Węgry	2027-10-10	stała stopa procentowa 1,75%	1 000,00	891	3 780	3 889	0,48
OKPK1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-10-29	zmienna stopa procentowa 3,31%	1 000,00	51 000	51 000	51 535	6,42
OKMI1227 (PLBIG0000453)	AR-ASO	GPW ASO	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-12-07	zmienna stopa procentowa 4,09%	500 000,00	50	25 000	25 310	3,15
OKPKO032 (PLPKO0000107)	AR-ASO	GPW ASO	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2028-03-06	zmienna stopa procentowa 3,29%	500 000,00	40	20 000	20 125	2,51
OKBZ0428 (PLBZ00000275)	AR-ASO	GPW ASO	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	zmienna stopa procentowa 3,39%	500 000,00	100	50 000	50 135	6,24
OKMB2810 (PLBRE0005193)	NNRA	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	zmienna stopa procentowa 3,59%	500 000,00	30	15 053	15 122	1,88
CPPGE829 (XS1091799061)	NNRA	nie dotyczy	PGE Sweden AB	Szwecja	2029-08-01	stała stopa procentowa 3,00%	1 000,00	5 000	23 063	23 317	2,90
<b>Razem</b>								<b>294 520</b>	<b>591 426</b>	<b>598 989</b>	<b>74,53</b>
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>294 520</b>	<b>591 426</b>	<b>598 989</b>	<b>74,53</b>
<b>razem:</b>											
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>								<b>314 724</b>	<b>613 865</b>	<b>622 154</b>	<b>77,40</b>
<b>razem</b>											

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
 lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

## 2.2. Listy zastawne

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

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
L.ZAST.WYK. 10.09.21 PKO B.H. SA (PLPKOHP00058)	AR-RR	GPW	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-09-10	zmienna stopa procentowa 2,69%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	500 000,00	8	4 000	4 020	0,50
L.ZAST.WYK. 20.09.24 PEKAO B.H. SA (PLBPHHP00192)	NNRA	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-09-20	zmienna stopa procentowa 2,52%	hipoteczny list zastawny	wierzytelności Emitenta zabezpieczone hipotekami *)	1 000,00	2 156	2 156	2 171	0,27
<b>LISTY ZASTAWNE razem</b>										<b>2 164</b>	<b>6 156</b>	<b>6 191</b>	<b>0,77</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

\*) Podstawę emisji hipotecznych listów zastawnych stanowią wierzytelności Emitenta z tytułu udzielonych przez Emitenta kredytów zabezpieczonych hipotekami, wpisane do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych prowadzonego przez Emitenta

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

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

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
AI EUROPEAN CORPORATE BOND FUND I (LU0160771357)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	65 300	41 934	51 830	6,45
AI GLOBAL HIGH YIELDBOND FUND I HEDGE (LU0367993747)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	60 000	51 621	50 664	6,31
AI SHORT DUR GLOB HIGH YIELD BOND FUNDh (LU1028903703)	NNRA	nie dotyczy	Aviva Investors SICAV	Luksemburg	105 600	44 507	48 661	6,06
LYXOR BOFAML EUR HY (LU1812090543)	AR-RR	Milan Stock Exchange	LYXOR BOFAML € HIGH YIELD EXFINANCIAL BOND UCITS E	Luksemburg	5 227	2 443	2 419	0,30
PIMCO F.I.S. ETFSPCL-SH.T.H.Y.EU.ETF (IE00BF8HV600)	AR-RR	Milan Stock Exchange	PIMCO SHORT TERM HIGH YIELD CORP BD IDX SOURCE ETF	Irlandia	10 000	4 192	3 658	0,46
<b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem</b>					<b>246 127</b>	<b>144 697</b>	<b>157 232</b>	<b>19,58</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.4. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
EURO BUND FUT. WYK 07.03.2019 (RXH9) (DE000C2E8RY1)	AR-RR	EUREX Exchange (Deutsche Boerse Group)	EUREX Exchange	Niemcy	Dziesięcioletnia obligacja skarbową z terminem wykupu 15.02.2028 wyemitowana przez Rząd Niemiec; 73 038 768,00	165	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>4</b>	<b>0</b>	<b>463</b>	<b>0,05</b>
FORWARD EUR/PLN 22.01.2019 SHORT (FW1EUR220119)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	33 518 000 EURO	1	0	(407)	(0,05)
FORWARD EUR/PLN 26.02.2019 SHORT (FW1EUR260219)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	20 000 000 EURO	1	0	272	0,03
FORWARD EUR/PLN 28.05.2019 SHORT (FW1EUR280519)	NNRA	nie dotyczy	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	Polska	30 000 000 EURO	1	0	435	0,05
FORWARD USD/PLN 17.01.2019 SHORT (FW1USD170119)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	13 875 000 USD	1	0	163	0,02
<b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>						<b>169</b>	<b>0</b>	<b>463</b>	<b>0,05</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

\*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 9,00%

Załącznik dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokata

### 3. TABELE DODATKOWE

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

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	3 100	13 704	13 614	1,69
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Dłużne papiery wartościowe	1 000	3 083	3 917	0,49
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

(w tysiącach złotych)

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa ORLEN	19 263	2,41
Grupa mBank SA	40 416	5,02
Grupa PKO Banku Polskiego	61 584	7,67
Grupa PZU SA	144 624	18,00
MOL Group	26 086	3,24

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
CPEES923 (XS1292352843)	8 934	1,11
CPHV1022 (XS1309493630)	5 872	0,73
HU101027 (XS1696445516)	3 889	0,48
<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>	<b>18 695</b>	<b>2,32</b>

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



### III BILANS

( w tysiącach złotych)	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>803 195</b>	<b>1 146 475</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 340	17 584
2. Należności	5 408	7 309
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	532 871	688 754
- dłużne papiery wartościowe	526 794	682 322
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	253 576	432 828
- dłużne papiery wartościowe	101 551	256 262
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>4 520</b>	<b>7 065</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>798 675</b>	<b>1 139 410</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>644 760</b>	<b>989 192</b>
1. Kapitał wpłacony	4 841 208	4 461 296
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(4 196 448)	(3 472 104)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>133 063</b>	<b>120 483</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	118 442	113 064
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 621	7 419
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>20 852</b>	<b>29 735</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>798 675</b>	<b>1 139 410</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	6 069 103,35	8 680 172,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	131,60	131,27

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>26 998</b>	<b>76 297</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	293	310
2. Przychody odsetkowe	26 705	22 943
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	53 044
4. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>21 620</b>	<b>12 591</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 364	12 452
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	4	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	11 118	0
12. Pozostałe	134	139
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>21 620</b>	<b>12 591</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>5 378</b>	<b>63 706</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(1 681)</b>	<b>(30 833)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 202	(2 086)
- z tytułu różnic kursowych	5 742	(2 169)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(8 883)	(28 747)
- z tytułu różnic kursowych	14 116	(37 794)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>3 697</b>	<b>32 873</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	0,61	3,79

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 139 410</b>	<b>887 182</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>3 697</b>	<b>32 873</b>
a) Przychody z lokat netto	5 378	63 706
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 202	(2 086)
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(8 883)	(28 747)
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>3 697</b>	<b>32 873</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>(344 432)</b>	<b>219 355</b>
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	379 912	903 634
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(724 344)	(684 279)
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>(340 735)</b>	<b>252 228</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>798 675</b>	<b>1 139 410</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 035 473</b>	<b>1 070 537</b>
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>(2 611 069,5800)</b>	<b>1 707 054,5500</b>
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 882 791,2800	6 987 306,2400
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(5 493 860,8600)	(5 280 251,6900)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	<b>(2 611 069,5800)</b>	<b>1 707 054,5500</b>
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:</b>	<b>6 069 103,3500</b>	<b>8 680 172,9300</b>
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 412 124,5700	37 529 333,2900
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(34 343 021,2200)	(28 849 160,3600)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	<b>6 069 103,3500</b>	<b>8 680 172,9300</b>
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	131,27	127,23
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	131,60	131,27
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,25	3,18
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	131,30	127,21
- data wyceny	2018-01-03	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	132,45	131,26
- data wyceny	2018-08-29	2017-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	131,55	131,26
- data wyceny	2018-12-28	2017-12-29
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>	<b>2,09</b>	<b>1,18</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00	1,16
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

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

Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

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

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

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

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączone z bilansu Subfunduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Subfunduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.

Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Subfunduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu.

22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### A. Zasady ogólne

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

#### B. Wybór rynku głównego

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

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

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.

✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:

- a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
- b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnik lokat Funduszu/Subfunduszu,
- c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

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

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

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

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

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



z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.

10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

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

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	389
Z tytułu dywidend	19	15
Z tytułu odsetek	5 389	6 905
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
<b>Razem</b>	<b>5 408</b>	<b>7 309</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	407	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	88	972
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 086	2 985
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	711	2 726
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	376	382
Z tytułu depozytu zabezpieczającego	852	0
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>Razem</b>	<b>4 520</b>	<b>7 065</b>

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	1 900	12 499
mBank S.A. – rachunek zabezpieczający kontrakty terminowe	EUR	2 198	4 651
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	27	3
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	7 215	431
<b>Razem</b>		<b>11 340</b>	<b>17 584</b>

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
	CHF	0	0
	EUR	3 439	2 329
	PLN	3 949	19 502
	USD	3 823	216
<b>Razem</b>		<b>11 211</b>	<b>22 047</b>

## 5. RYZYKA

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 232 556 tysięcy złotych, co stanowiło 28,93% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 462 754 tysięcy złotych, co stanowiło 40,38% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 395 789 tysięcy złotych, co stanowiło 49,24% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 475 830 tysięcy złotych, co stanowiło 41,51% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie, Subfundusz lokuje aktywa głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe, których całkowita wartość powinna być nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się instrumenty rynku pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (i jego odpowiedniki w innych państwach należących do OECD) lub banki centralne państw należących do OECD. W związku z tym aktywa Subfunduszu obciążone są ryzykiem kredytowym wynikającym z możliwości nie wypełnienia przez emitenta instrumentów finansowych przyjętych zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	44 417	72 435
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez rządy innych państw (z odsetkami)	3 904	12 008
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)	585 413	861 046
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	870	11 348
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	157 232	171 650
Dywidendy	19	15
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	11 340	17 584
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	389
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>803 195</b>	<b>1 146 475</b>

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 8,22% i 9,19% aktywów Subfunduszu.

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w krajowe nieskarbowe dłużne papiery wartościowe i nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2018 roku (%)	31 grudnia 2017 roku (%)
Euro (EUR)	44,67	49,19
- w tym dłużne papiery wartościowe	24,55	33,48
- w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą	19,58	14,97
Dolar USA (USD)	6,46	6,08
- w tym dłużne papiery wartościowe	5,50	5,98
<b>Razem</b>	<b>51,13</b>	<b>55,27</b>

Na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na w ymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(407) tys. PLN	Płatność wychodząca: 33 518 tys. EUR Płatność do otrzymania: 143 868 tys. PLN	22.01.2019 22.01.2019	33 518 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.01.2019	termin płatności gotów kow ych - 22.01.2019
Krótką	Kontrakt terminowy na w ymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	272 tys. PLN	Płatność wychodząca: 20 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 86 530 tys. PLN	26.02.2019 26.02.2019	20 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 26.02.2019	termin płatności gotów kow ych - 26.02.2019
Krótką	Kontrakt terminowy na w ymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	435 tys. PLN	Płatność wychodząca: 30 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 130 480 tys. PLN	28.05.2018 28.05.2018	30 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 28.05.2018	termin płatności gotów kow ych - 28.05.2018
Krótką	Kontrakt terminowy na w ymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka w alutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	163 tys. PLN	Płatność wychodząca: 13 875 tys. USD Płatność do otrzymania: 52 311 tys. PLN	17.01.2019 17.01.2019	13 875 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 17.01.2019	termin płatności gotów kow ych - 17.01.2019
Krótką	Kontrakt terminowy na dziesięcioletnią obligację skarbową w yemitowaną przez Rząd Niemiec	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianami rynkow ych stóp procentow ych.	(588) tys. PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podanej przez EUREX Exchange.	07.03.2019	07.03.2019

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w aluf FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	2 296 tys. PLN	Płatność wychodząca: 19 900 tys. USD Płatność do otrzymania: 71 574 tys. PLN	04.01.2018 04.01.2018	19 900 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 04.01.2018	termin płatności gotówkowych - 04.01.2018
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w aluf FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	3 693 tys. PLN	Płatność wychodząca: 45 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 191 592 tys. PLN	23.01.2018 23.01.2018	45 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 23.01.2018	termin płatności gotówkowych - 23.01.2018
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w aluf FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	1 091 tys. PLN	Płatność wychodząca: 39 810 tys. EUR Płatność do otrzymania: 167 383 tys. PLN	30.01.2018 30.01.2018	39 810 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.01.2018	termin płatności gotówkowych - 30.01.2018
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w aluf FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	4 267 tys. PLN	Płatność wychodząca: 50 000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 214 155 tys. PLN	25.04.2018 25.04.2018	50 000 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 25.04.2018	termin płatności gotówkowych - 25.04.2018
Krótką	Kontrakt terminowy na dziesięcioletnią obligację skarbową w wymienną przez Rząd Niemiec	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianami rynkowych stóp procentowych.	1 379 tys. PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupelniania depozytów zabezpieczających.	W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podawanej przez EUREX Exchange.	08.03.2018	08.03.2018

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 Subfundusz nie zawierał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	31 Grudnia 2018 roku					31 Grudnia 2017 roku				
	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM	CHF	EUR	PLN	USD	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	<b>0</b>	<b>358 779</b>	<b>392 498</b>	<b>51 918</b>	<b>803 195</b>	<b>0</b>	<b>563 901</b>	<b>512 841</b>	<b>69 733</b>	<b>1 146 475</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2 225	1 900	7 215	11 340	0	4 654	12 499	431	17 584
2. Należności	0	2 152	2 712	544	5 408	0	3 751	2 772	786	7 309
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	174 851	331 476	26 544	532 871	0	353 500	283 717	51 537	688 754
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	179 551	56 410	17 615	253 576	0	201 996	213 853	16 979	432 828
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 520</b>	<b>0</b>	<b>4 520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 065</b>	<b>0</b>	<b>7 065</b>
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	<b>0</b>	<b>358 779</b>	<b>387 978</b>	<b>51 918</b>	<b>798 675</b>	<b>0</b>	<b>563 901</b>	<b>505 776</b>	<b>69 733</b>	<b>1 139 410</b>

### 9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	7 370	295
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	6 841	295
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	529	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	15 074	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	10 574	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	4 500	0
- Kwity depozytowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>22 444</b>	<b>295</b>

### 9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(1 628)	(2 464)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(1 628)	(379)
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	(2 085)
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(958)	(37 794)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(841)	(30 089)
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(117)	(7 705)
- Kwity depozytowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>(2 586)</b>	<b>(40 258)</b>

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

	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2018 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2017 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	3,8166	3,5672	CHF
Euro	4,3000	4,1709	EUR
Dolar USA	3,7597	3,4813	USD

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 626	(2 086)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	10 815	1 636
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	(5 037)
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	(4 189)	1 315
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	576	0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	30	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	546	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>7 202</b>	<b>(2 086)</b>



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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(7 465)	(21 432)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	(7 109)	(20 779)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(356)	(653)
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 418)	(7 315)
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	108	(2 807)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	(1 526)	(4 508)
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>(8 883)</b>	<b>(28 747)</b>

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

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

### 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie, składające się z części stałej (Wynagrodzenie Stałe) i części zmiennej (Wynagrodzenie Zmienne) uzależnionej od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych w danym okresie rozliczeniowym.

Wynagrodzenie Stałe wynosi 1% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Na Wynagrodzenie Zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (\text{WANJU}_1 - \text{WANJU}_0 \times (\text{IND}_1 / \text{IND}_0)) \times \text{LJU})$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy

ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego

$\text{WANJU}_1$  – wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\text{WANJU}_0$  – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego

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

$\text{IND}_1$  – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\text{IND}_0$  – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego.

Indeks Rynku Pieniężnego – indeks Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency, który odzwierciedla zachowanie krajowego rynku pieniężnego na bazie oprocentowania trzymiesięcznych depozytów w złotych kwotowanych na rynku międzybankowym. Wartość indeksu obliczana jest przez bank Citigroup i publikowana w każdy dzień roboczy w systemie informacyjnym Bloomberg (kod SB3MPZL Index).

W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy wartość indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu powieszona o przyrosty dzienne naliczone wg stawki Wibid 3M z danego Dnia Wyceny, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$\text{IND}_{(t)} = \text{IND}_{(t-1)} + \text{IND}_{(t-1)} \times N \times (\text{Wibid3M}_{(t)} / 365)$$

gdzie:

$\text{IND}_{(t)}$  – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)

$\text{IND}_{(t-1)}$  – wartość Indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency w poprzednim Dniu Wyceny

N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)

$\text{Wibid3M}_{(t)}$  – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

W przypadku likwidacji indeksu Citigroup PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency wartość Indeksu Rynku Pieniężnego będzie kalkulowana przez Subfundusz na każdy Dzień Wyceny poprzez doliczanie dziennych przyrostów naliczanych wg stawki Wibid3M z danego Dnia Wyceny

do poprzedniej wartości Indeksu Rynku Pieniężnego, zgodnie z następującym wzorem, przy czym wartości zaokrąglane są do czterech miejsc po przecinku:

$$IND_{(t)} = IND_{(t-1)} + IND_{(t-1)} \times N \times (Wibid3M_{(t)} / 365)$$

gdzie:

$IND_{(t)}$  – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w Dniu Wyceny (t)

$IND_{(t-1)}$  – wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w poprzednim Dniu Wyceny

N – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny (t) a Dniem Wyceny (t-1)

$Wibid3M_{(t)}$  – wartość 3 miesięcznej stawki Wibid w Dniu Wyceny (t)

Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
Część stała wynagrodzenia	10 364	10 699
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	1 753
<b>Razem</b>	<b>10 364</b>	<b>12 452</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	798 675	1 139 410	887 182
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	131,60	131,27	127,23

## VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym błędy podstawowe nie wystąpiły.

W dniu 12 kwietnia 2017 roku miała miejsce nieprawidłowa wycena aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu. Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa Subfunduszu Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych wyniosła 128,40. Po dokonaniu korekty, wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa wyniosła 128,39.

Błąd wystąpił w rezultacie niepoprawnego zaewidencjonowania w dniu 12 kwietnia w księgach Subfunduszu transakcji wymiany walutowej z dostawą natychmiastową. Na podstawie otrzymanego potwierdzenia błędnie zinterpretowano kierunek tej transakcji, co spowodowało zawyżenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa o 0,01 zł.

Wszystkim Uczestnikom, którzy nabyli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu według błędnie wyliczonej wartości Jednostki Uczestnictwa przyznano zaniżoną liczbę jednostek uczestnictwa. Towarzystwo, z własnych środków sfinansowało nabycie dodatkowych jednostek uczestnictwa tak, aby liczba jednostek uczestnictwa na kontach tych Uczestników była prawidłowa.

Uczestnicy, którzy dokonali odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na podstawie zlecenia odkupienia lub zamiany Jednostek Uczestnictwa opiewającego na liczbę Jednostek Uczestnictwa, otrzymali zawyżoną kwotę z tytułu odkupienia. W związku z tym Towarzystwo dokonało z własnych środków dopłaty do Subfunduszu w celu wyrównania niedoboru środków pieniężnych w Subfunduszu. Uczestnikom, którzy dokonali odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na podstawie zlecenia odkupienia lub zamiany Jednostek Uczestnictwa opiewającego na kwotę, odkupiono zaniżoną liczbę Jednostek Uczestnictwa. W związku z tym Towarzystwo z własnych środków dokonało dopłaty do Subfunduszu w celu wyrównania niedoboru środków pieniężnych w Subfunduszu. Łączna kwota dopłat z tytułu ww. korekt wyniosła 395,47 zł

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu żadnych z transakcji określonych w Rozporządzeniu, czyli transakcji odkupu, udzielanych i zaciąganych pożyczek papierów wartościowych, transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz transakcji typu SWAP przychodu całkowitego. W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 nie zawarto także żadnych z wyżej wymienionych transakcji.

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

W portfelu inwestycyjnym Subfunduszu znajdowało się 1150 sztuk obligacji serii D, zamiennych i zabezpieczonych, wyemitowanych przez spółkę Widok Energia SA („Spółka”) o wartości nominalnej 1300 złotych każda, dla których ze względu na złą sytuację finansową emitenta oraz brak możliwości wykupienia tych obligacji przez Spółkę w dającym się przewidzieć okresie, utworzone zostały odpisy na trwałą utratę wartości w łącznej wysokości 100% ich wartości nominalnej. W dniach 10 oraz 23 marca 2015 roku spółka Copernicus Services Sp. z o.o. SKA w likwidacji, będąca agentem zabezpieczeń w odniesieniu do przelewu wierzytelności ustanowionego zgodnie z Umową przelewu wierzytelności przyszłych na zabezpieczenie z dnia 30 października 2012 roku, na zabezpieczenie wszelkich wierzytelności – rozliczeń obligatariuszy z obligacji zamiennych na akcje serii D wyemitowanych przez Spółkę, przekazał, za pośrednictwem Domu Maklerskiego Copernicus Securities S.A. na rachunek bankowy Subfunduszu środki tytułem spełnienia należnego obligatariuszom świadczenia pieniężnego w związku z wykupem części obligacji, po ich wartości nominalnej (tj. 1 300 złotych przypadające na jedną obligację). W wyniku wyżej opisanych czynności na rachunek bankowy Subfunduszu wpłynęły środki pieniężne w łącznej wysokości 250 900 złotych, które stanowiły zapłatę ceny nominalnej za 193 sztuki obligacji serii D wyemitowanych przez Spółkę. W związku z tym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Subfunduszu, w jego

portfelu znajduje się 957 sztuk obligacji Spółki, dla których utworzony jest odpis na trwałą utratę wartości w wysokości 100% ich wartości.

Dnia 30 lipca 2013 roku Subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych „Subfundusz” nabył do portfela inwestycyjnego 350 sztuki obligacji serii A, wyemitowanych przez spółkę LZMO SA („Spółka”) o wartości nominalnej 1 000 złotych każda z terminem wykupu 27 lipca 2015 roku. W dniu 24 lipca 2015 roku zostało podpisane porozumienie dotyczące zmiany warunków emisji tych obligacji, którego wynikiem było przedłużenie pierwotnego terminu wykupu obligacji o rok tj. do dnia 27 lipca 2016 roku, z zastrzeżeniem wcześniejszego wykupu części obligacji w dniach 27 stycznia 2016 roku oraz 27 kwietnia 2016 roku. W efekcie spłata obligacji miała nastąpić w 3 równych transzach w każdej z wyżej wymienionych dat. Mimo wcześniejszych deklaracji, Spółka wykupiła do dnia 27 lipca 2016 roku jedynie 234 sztuki z pierwotnie zakupionych przez Subfundusz 350 sztuk obligacji. Dodatkowo, w dniu 27 lipca 2016 roku, spółka poinformowała o złożeniu wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego w celu wdrożenia programu restrukturyzacyjnego. W efekcie złożonego przez Spółkę wniosku oczekujemy, iż proces odzyskiwania należności, mimo zabezpieczenia na obligacjach, będzie długotrwały. Z uwagi na zaistniałą sytuację i brak, w naszej ocenie, możliwości wykupienia tych obligacji przez Spółkę w dającym się przewidzieć terminie, w dniu złożenia przez Spółkę wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego, w księgach Subfunduszu utworzono rezerwę na trwałą utratę wartości w wysokości 100% wartości nominalnej pozostających do wykupu 116 sztuk obligacji wyemitowanych przez Spółkę.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 28 kolejno ponumerowanych stron.

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Marek Wierzbołowski – Dyrektor Finansowo-Administracyjny

(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu)

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Warszawa, dnia 11 marca 2019 roku.