

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY PARASOŁOWY ALTUS
SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ
STOPY ZWROTU DŁUŻNY**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**



| BILANS | 2019-06-30 | 2018-12-31 |
|---|-------------------|-------------------|
| I. Aktywa | 24 591 | 61 760 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 247 | 7 512 |
| 2) Należności | 393 | 1 516 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 19 131 | 48 907 |
| - dłużne papiery wartościowe | 19 131 | 48 907 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 3 820 | 3 825 |
| - dłużne papiery wartościowe | 3 820 | 3 825 |
| 6) Nieruchomości | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - |
| II. Zobowiązania | 1 469 | 2 462 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 23 122 | 59 298 |
| IV. Kapitał funduszu | -19 393 | 16 143 |
| 1) Kapitał wpłacony | 1 654 409 | 1 654 397 |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 673 802 | -1 638 254 |
| V. Dochody zatrzymane | 43 203 | 44 481 |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 21 052 | 21 002 |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 22 151 | 23 479 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | -688 | -1 326 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 23 122 | 59 298 |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa | 188 538,9429 | 475 422,3237 |
| A | 182 312,8796 | 467 023,0208 |
| C | 6 226,0633 | 8 399,3029 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 122,64 | 124,73 |
| A | 122,77 | 124,80 |
| C | 118,59 | 120,85 |



| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2019-01-01 do 2019-06-30 | od 2018-01-01 do 2018-12-31 | od 2018-01-01 do 2018-06-30 |
|--|--|--|--|
| I. Przychody z lokat | 519 | 14 708 | 12 620 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - | - |
| Przychody odsetkowe | 508 | 10 825 | 8 481 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | 3 883 | 4 139 |
| Pozostałe | 11 | - | - |
| II. Koszty funduszu | 478 | 7 186 | 4 687 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 250 | 5 995 | 4 219 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| Opłaty dla depozytariusza | 11 | 135 | 74 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 10 | 116 | 79 |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 184 | 329 | 130 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - | - |
| Usługi prawne | - | 2 | 1 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - | - |
| Koszty odsetkowe | 5 | 583 | 173 |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 8 | - | - |
| Pozostałe | 10 | 26 | 11 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 9 | - | - |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 469 | 7 186 | 4 687 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 50 | 7 522 | 7 933 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -690 | -10 076 | -8 808 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -1 328 | -7 319 | -6 426 |
| - z tytułu różnic kursowych | - | 3 448 | -1 006 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 638 | -2 757 | -2 382 |
| - z tytułu różnic kursowych | -1 | 883 | 6 011 |
| VII. Wynik z operacji (V+-VI) | -640 | -2 554 | -875 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | | | |
| A | -3,42 | -4,92 | -0,20 |
| C | -2,79 | -30,70 | -0,87 |

| TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT | 2019-06-30 | | | 2018-12-31 | | |
|--|--------------------------------|---|-------------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 23 523 | 22 951 | 93,33% | 52 918 | 52 732 | 85,38% |
| Instrumenty pochodne | - | -1 117 | -4,54% | - | -2 097 | -3,40% |
| 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 | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 23 523 | 21 834 | 88,79% | 52 918 | 50 635 | 81,98% |

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|--------|--------------------------------------|---|--|
| O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | | | 177 | 211 | 0,86% |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | - | - | - |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | | - | - | - |
| Obligacje | | | | | | | | | 177 | 211 | 0,86% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | 20 | 20 | 0,08% |
| PS0420 (PL0000108510) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2020-04-25 | 1,50% | 1 000 | 10 | 10 | 10 | 0,04% |
| WZ0120 (PL0000108601) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2020-01-25 | 1,79% | 1 000 | 10 | 10 | 10 | 0,04% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | 157 | 191 | 0,78% |
| MOL GROUP FINANCE SA 6.25 2019/09/26 (XS0834435702) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | MOL GROUP FINANCE SA | Luksemburg | 2019-09-26 | 6,25% | 3 734 | 50 | 157 | 191 | 0,78% |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | 23 346 | 22 740 | 92,47% |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | - | - | - |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | | - | - | - |
| Obligacje | | | | | | | | | 23 346 | 22 740 | 92,47% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | 18 746 | 19 111 | 77,72% |
| WS0922 (PL0000102646) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2022-09-23 | 5,75% | 1 000 | 10 | 12 | 12 | 0,05% |
| DS1021 (PL0000106670) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2021-10-25 | 5,75% | 1 000 | 10 | 12 | 11 | 0,05% |
| WZ0124 (PL0000107454) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2024-01-25 | 1,79% | 1 000 | 10 | 10 | 10 | 0,04% |
| DS0726 (PL0000108866) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2026-07-25 | 2,50% | 1 000 | 2 500 | 2 481 | 2 601 | 10,58% |
| WZ1122 (PL0000109377) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2022-11-25 | 1,79% | 1 000 | 10 | 10 | 10 | 0,04% |
| DS0727 (PL0000109427) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2027-07-25 | 2,50% | 1 000 | 3 800 | 3 793 | 3 938 | 16,01% |
| WS0428 (PL0000107611) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2028-04-25 | 2,75% | 1 000 | 4 000 | 4 072 | 4 144 | 16,85% |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|--------|--------------------------------------|---|--|
| WZ0528 (PL0000110383) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2028-05-25 | 1,79% | 1 000 | 3 500 | 3 397 | 3 407 | 13,86% |
| WZ0524 (PL0000110615) | Aktywny rynek nieregulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 2024-05-25 | 1,79% | 1 000 | 5 000 | 4 959 | 4 978 | 20,24% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | 4 600 | 3 629 | 14,75% |
| SEMEKO ALVARIUM SP. Z O.O. SERIA A (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SEMEKO ALVARIUM SP. Z O.O. | Polska | 2020-12-15 | 8,50% | 100 000 | 18 | 1 800 | 1 805 | 7,34% |
| IDEA BANK S.A. SERIA U (PLIDEAB00054) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | IDEA BANK S.A. | Polska | 2025-12-22 | 5,69% | 400 000 | 7 | 2 800 | 1 824 | 7,41% |
| Suma: | | | | | | | | | 23 523 | 22 951 | 93,33% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------------|-------------|--------------------------|---|----------------------|--------|--------------------------------------|---|--|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | - | - | - |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | - | - | - |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | - | -1 117 | -4,54% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | - | - | - |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | - | -1 117 | -4,54% |
| IRS ING BŚ S.A. 30/11/2028 15MM PAY FIXED 2,785 (-) (Krótka) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | ING BANK ŚLAŃSKI S.A. | Polska | STOPA PROCENTOWA | 1 | - | -1 117 | -4,54% |
| Suma: | | | | | | | - | -1 117 | -4,54% |



| TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---------------|----------------------|---|--|--|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | | | 18 766 | 19 131 | 77,80% |
| | Obligacje | 18 860 | 18 766 | 19 131 | 77,80% |
| 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 | | | - | - | - |
| Suma: | | | 18 766 | 19 131 | 77,80% |



| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2019-01-01 do 2019-06-30 | | od 2018-01-01 do 2018-12-31 | | |
|--|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|------------|
| 1. Zmiana wartości aktywów netto | | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | 59 298 | | 629 582 | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | | -640 | | -2 554 | |
| a) przychody z lokat netto | | 50 | | 7 522 | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | | -1 328 | | -7 319 | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | | 638 | | -2 757 | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | | -640 | | -2 554 | |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem): | | - | | - | |
| a) z przychodów z lokat netto | | - | | - | |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | | - | | - | |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | | - | | - | |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) | | -35 536 | | -567 730 | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | | 12 | | 121 596 | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | | -35 548 | | -689 326 | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5) | | -36 176 | | -570 284 | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | | 23 122 | | 59 298 | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | | 33 042 | | 388 978 | |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie | | | | | |
| A | | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 100,0707 | | 932 776,5185 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 284 810,2120 | | 4 782 923,4319 | |
| Saldo zmian | | -284 710,1413 | | -3 850 146,9134 | |
| C | | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 0 | | 34 377,9812 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 2 173,2397 | | 732 489,9989 | |
| Saldo zmian | | -2 173,2396 | | -698 112,0177 | |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie | | | | | |
| A | | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 12 840 514,0473 | | 12 840 413,9766 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 12 658 201,1678 | | 12 373 390,9558 | |
| Saldo zmian | | 182 312,8795 | | 467 023,0208 | |
| C | | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 1 363 355,6152 | | 1 363 355,6152 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 1 357 129,5520 | | 1 354 956,3123 | |
| Saldo zmian | | 6 226,0633 | | 8 399,3029 | |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*) | | | | | |
| A | | 124,80 | | 125,79 | |
| C | | 120,85 | | 122,47 | |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | | |
| A | | 122,77 | | 124,80 | |
| C | | 118,59 | | 120,85 | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**) | | | | | |
| A | | -3,28% | | -0,79% | |
| C | | -3,77% | | -1,32% | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | | |
| A | | 122,11 | 2019-03-22 | 123,90 | 2018-12-07 |
| C | | 118,11 | 2019-03-22 | 120,02 | 2018-12-07 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | | |
| A | | 124,80 | 2019-01-04 | 126,31 | 2018-08-30 |
| C | | 120,84 | 2019-01-04 | 122,78 | 2018-04-10 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | | | | |
| A | | 122,77 | 2019-06-30 | 124,80 | 2018-12-31 |
| C | | 118,59 | 2019-06-30 | 120,85 | 2018-12-31 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**): | | 2,92% | | 1,85% | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | 1,53% | | 1,54% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | | - | | - | |
| Opłaty dla depozytariusza | | 0,07% | | 0,03% | |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | | 0,06% | | 0,03% | |
| Usługi w zakresie rachunkowości | | 1,12% | | 0,08% | |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | | - | | - | |

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU

ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2019 poz. 351, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859) oraz wszelkich zmianach tych przepisów.

2. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

3. Sprawozdania finansowe Subfunduszu sporządza się dwa razy w roku, jako jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe.

4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.

5. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje: zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Noty objaśniające zawierające zdarzenia które nie wystąpiły lub wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

6. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 90 dni prezentuje się w bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „Należności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych o terminie zapadalności dłuższym niż 90 dni prezentowane są w tabeli lokat w pozycji „Depozyty”.

7. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.



b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
 - 2.1. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilno-prawnych (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Subfundusz), za wyjątkiem opłat należnych Depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.
 - 2.2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
 - 2.3. 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.
3. Zysk lub stratę ze zbycia lokat:
 - 3.1. Wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
 - 3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
 - 3.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt. 3.1.
 - 3.4. Metody FIFO nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.
4. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
5. Prawa poboru oraz dywidendy:
 - 5.1. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
 - 5.2. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - 5.3. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
 - 5.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo



do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

7. Nabycie albo zbycie składników lokat:

7.1. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

7.2. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w par. 24 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

8. 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.

9. Operacje dotyczące Subfunduszu wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty.

10. W księgach Subfunduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością Subfunduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.

11. Zmiany kapitału wpłaconego i wypłaconego:

11.1. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.

11.2. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.

c) Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji.

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Subfunduszu oraz ustala: Zobowiązania Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa oddzielnie dla każdej kategorii jednostki.

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2019 poz. 351, z późn. zm.) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Wartość aktywów i pasywów Subfunduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.



3. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszy przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godz. 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę uczestnictwa na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dany Dzień Wyceny przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.

6. Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne.
- Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy (co oznacza, że w poprzednim pełnym miesiącu kalendarzowym zawarto na danym rynku przynajmniej w jednym dniu transakcje oraz występują co najmniej w 15 dniach oferty kupna lub sprzedaży i są publikowane w serwisie informacyjnym Bloomberg).
- W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).

6.1. Rynek międzybankowy nie jest traktowany jako rynek aktywny. Przyjmuje się, że w przypadku bonów skarbowych rynek BondSpot nie jest rynkiem aktywnym,

6.2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat za poprzedni miesiąc kalendarzowy. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny w danym miesiącu kalendarzowym.

6.3. W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający lub TFI, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.

7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli innych niż płatnych za okazaniem, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie określono okresów odsetkowych SCN wyznaczana jest na podstawie przepływów pieniężnych i dat faktycznych przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu



do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy). Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Subfunduszu.

8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których nie wskazano daty wykupu (np. w przypadku weksli płatnych za okazaniem) lub gdy zgodnie z umową lub warunkami emisji dany składnik lokat może zostać wykupiony w dowolnym momencie, wówczas nie można wiarygodnie określić daty końcowego przepływu do obliczenia ESP za pomocą funkcji XIRR. W takim przypadku, wartość lokat, o których mowa powyżej, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominału.

9. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych lub oprocentowanie - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.

10. W przypadku papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) wskazano okresy odsetkowe do wyliczenia SCN przyjmuje się, jako daty przepływów pieniężnych daty okresów odsetkowych wskazane w tych dokumentach, nawet jeśli wypadają w dni wolne od pracy.

11. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

12. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia.

13. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącej wartości wg średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach / kosztach z tytułu różnic kursowych.

14. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmowane są w następujący sposób:

- Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.



- W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.

15. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.

16. Wierzytelności, dla których określono terminy przepływów środków pieniężnych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku wierzytelności, dla których nie można wiarygodnie określić przepływy środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.

17. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej polityki rachunkowości, składniki lokat Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez: oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, zastosowanie do wyceny właściwego modelu, bądź wyspecjalizowany i niezależny podmiot zewnętrzny. Subfundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu oraz praktyką na rynku finansowym.

18. Metody wyceny wskazane w ppkt. 15 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:

18.1. W przypadku warrantów subskrypcyjnych – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw.

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

– w przypadku kontraktów terminowych typu forward oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o dane rynkowe pobierane z powszechnie dostępnego serwisu informacyjnego;

– jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji, w szczególności dla opcji nienotowanych stosuje się sposób estymacji przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa.

18.3. W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

18.4. W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

18.5. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się wartość niższą z dwóch (a lub b):

a) W dniu, w którym spółka jest notowana po raz ostatni z prawem poboru, ustalana jest



graniczna wartość teoretyczna praw poboru wyliczana według wzoru:

$$V_t = (a - b) / [1 + (n / m)] \quad \text{wzór (1)}$$

gdzie :

V_t – wartość teoretyczna prawa poboru

a – kurs zamknięcia akcji w ostatnim dniu notowania akcji z prawem poboru

b – cena emisyjna akcji nowej emisji

n – liczba akcji z prawem poboru

m – liczba akcji nowej emisji

b) wartość teoretyczną wyznaczoną zgodnie z następującym wzorem:

$$V_t = (a - b) / (n / m) \quad \text{wzór (2)}$$

gdzie:

a – kurs zamknięcia akcji z danego dnia

W przypadku, gdy zgodnie z obliczeniami teoretyczna wartość prawa poboru przyjmuje wartość ujemną, do wyceny należy przyjąć wartość prawa poboru wynoszącą 0 PLN;

- i. W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się górną granicę wielkości emisji;
- ii. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantu uwzględnia się średnią arytmetyczną górnej i dolnej granicy ceny;
- iii. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest z podaniem jednej granicy (określona jest jedynie minimalna lub maksymalna cena) do wyceny prawa poboru/warrantu uwzględnia się cenę podaną przez emitenta. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej, do publicznej wiadomości, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia;
- W przypadku, gdy emitent nie poda ceny emisyjnej, wycena prawa poboru/warrantu dokonywana jest w wartości zero. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej w terminie późniejszym, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.:

Po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$(C - B) / L$$

Od pierwszego dnia po ostatnim notowaniu prawa poboru dokonuje się porównania ostatniej ceny prawa poboru oraz wartości wyliczonej przy wykorzystaniu powyższego wzoru i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.

18.6. Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość godziwą uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym w szczególności notowanych akcji innych serii. W przypadku pierwszej emisji za wartość



godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

19. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego Funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.

20. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań.

20.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

20.2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Funduszu.

20.3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 1, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w art. 27 ust. 6 i art. 28 ust. 1.

20.4. Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży ujmuje się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat. W przypadku gdy, występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę FIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczki o najwyższym koszcie zakupu). Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zamykania lub otwierania pozycji krótkiej sprzedaży.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz innych lokat Funduszu o dłużnym charakterze nalicza się koszty odsetkowe od dnia następującego po dniu rozliczenia transakcji krótkiej sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji zakupu zamykającej pozycję krótkiej sprzedaży. W okresie, o którym mowa powyżej odsetki nalicza się zgodnie z zasadami stosowanymi do danego składnika lokat w sytuacji gdy nie występuje krótka sprzedaż.

21. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.

21.1. 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.

21.2. 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.

21.3. Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.

21.4. Pierwsze naliczenie następuje dzień po dniu rozliczenia transakcji BSB/ SBB.

22. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.

22.1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu 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.

22.2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny o godzinie 23:30 (zgodnie z zapisami Statutu Funduszu) średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

22.3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

22.4. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty wycenia się od dnia zawarcia transakcji do dnia SPOT według średniego kursu NBP dla danej waluty. W przypadku transakcji forward o okresie rozliczenia dłuższym niż SPOT wycenia się zobowiązania i należności Subfunduszu przy wykorzystaniu modelu do wyceny transakcji forward.

23. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

23.1 Dywidendy i inne udziały w zyskach

- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku polskim ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji, wykorzystywany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę z akcji zagranicznych notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji, wykorzystywany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy (tj. w dniu tzw. ex-date). Jeśli nie jest możliwe uzyskanie informacji o kolejnych terminach, związanych z należną dywidendą (ex-date, record-date, pay-date) dywidendę ewidencjonuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

Dywidenda należna/wymagalna wykazywana jest jako składnik odrębny aktywów Subfunduszu do dnia wypłaty dywidendy.

23.2. Przychody odsetkowe

- odsetki: od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Subfunduszu, od lokat terminowych, od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami, inne odsetki.

- odsetki od rachunków pieniężnych nalicza się na każdy dzień od salda rachunku z dnia poprzedniego. W ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego naliczane i wypłacane są odsetki za cały ten miesiąc. Odsetki od lokat na dany Dzień Wyceny wylicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej.



- odpisy dyskonta

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

24. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:

24.1. koszty odsetkowe,

- Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia (w tym SBB)

24.2. koszty limitowane oraz Nielimitowane,

- W przypadku limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych po otrzymaniu faktur zaakceptowanych przez Towarzystwo. Aktualizacja kosztów prelimitowanych na podstawie założeń budżetowych odbywa się w okresach miesięcznych

- Rezerwy na koszty z tytułu wynagrodzenia stałego i zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem są naliczane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie z uwzględnieniem uchwał zarządu Towarzystwa dotyczących zmian tych zasad. Rezerwę na koszty z tytułu wynagrodzenia zmiennego nalicza się na każdą kategorię jednostek uczestnictwa danego Subfunduszu oddzielnie.

- Pozostałe rezerwy na koszty związane z działalnością Subfunduszu są prelimitowane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie dla poszczególnych pozycji kosztów z uwzględnieniem założeń budżetowych, na zasadach określonych w umowach, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia.

- Koszty poniesione ponad limit określony w Statucie Funduszu, lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Subfunduszy przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.

- Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.

- Koszty Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami których obowiązek pokrycia obciąża Fundusz w całości dzieli się na poszczególne Subfundusze według udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w sumie aktywów netto wszystkich Subfunduszy z ostatniego dnia wyceny przed dniem ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu.

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

25. W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:

- przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto,

- zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat,

- niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.



Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23.30.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę uczestnictwa na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dany Dzień Wyceny przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.
5. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xc - WAN/JU kategorii C na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Lc - Liczba JU kategorii C w dniu D

$$\text{Udział w alokacji JU kategorii A} = (Xa * La) / [(Xa * La) + (Xc * Lc)] * 100$$

$$\text{Udział w alokacji JU kategorii C} = (Xc * Lc) / [(Xa * La) + (Xc * Lc)] * 100$$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Funduszu

6. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.



7. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
8. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt. 4.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.



| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU | 2019-06-30 | 2018-12-31 |
|---|------------|--------------|
| Należności | 393 | 1 516 |
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Z tytułu dywidend | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | 1 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe | 393 | 1 515 |
| Wymiana zabezpieczeń | 383 | 1515 |

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 2019-06-30 | 2018-12-31 |
|--|--------------|--------------|
| Zobowiązania | 1 469 | 2 462 |
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 1 117 | 2 097 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | - | 1 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 252 | 183 |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu | - | - |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu | - | - |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji | - | - |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń | - | - |
| Z tytułu rezerw | 96 | 163 |
| Pozostałe składniki zobowiązań | 4 | 18 |

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2019-06-30 | | 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. |
| I. Banki / waluty | - | 1 247 | - | 7 512 |
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | - | 1 247 | - | 7 512 |
| CHF | - | - | 4 | 15 |
| EUR | 10 | 44 | - | - |
| PLN | 1 197 | 1 197 | 7 497 | 7 497 |
| USD | 2 | 6 | - | - |
| DOM MAKLERSKI MBANKU S.A. | - | - | - | - |
| EUR | - | - | - | - |
| JPY | - | - | 2 | - |
| USD | - | - | - | - |
| SANTANDER BIURO MAKLERSKIE S.A. | - | - | - | - |
| EUR | - | - | - | - |
| USD | - | - | - | - |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2019-01-01 do 2019-06-30 | | 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 | - | - | - | - |
| CHF | 4 | 16 | 4 | 15 |
| EUR | 12 | 52 | 5 279 | 22 550 |
| JPY | 1 | - | -56 | -2 |
| PLN | 3 362 | 3 362 | 9 588 | 9 588 |
| TRY | - | - | 16 | 12 |
| USD | 1 | 3 | 767 | 2 767 |



| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2019-06-30 | | 2018-12-31 | |
|---|--|--|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty | 1 247 | 5,07% | 7 512 | 12,16% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 10 716 | 43,58% | 47 807 | 77,41% |
| Dłużne papiery wartościowe | 10 716 | 43,58% | 47 807 | 77,41% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 996 | 8,12% | 2 001 | 3,24% |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 996 | 8,12% | 2 001 | 3,24% |
| Suma: | 13 959 | 56,77% | 57 320 | 92,81% |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***) | 2019-06-30 | | 2018-12-31 | |
|---|--|--|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 8 415 | 34,22% | 1 100 | 1,78% |
| Dłużne papiery wartościowe | 8 415 | 34,22% | 1 100 | 1,78% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 824 | 7,41% | 1 824 | 2,95% |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 824 | 7,41% | 1 824 | 2,95% |
| Zobowiązania | 1 117 | 4,54% | 2 097 | 3,40% |
| Suma: | 11 356 | 46,17% | 5 021 | 8,13% |

(**) 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 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCI | 2019-06-30 | | 2018-12-31 | |
|---|--|--|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 24 591 | 100,00% | 61 760 | 100,00% |
| Środki na rachunkach bankowych | 1 247 | 5,07% | 7 512 | 12,16% |
| Należności | 393 | 1,60% | 1 516 | 2,45% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 19 131 | 77,80% | 48 907 | 79,20% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 3 820 | 15,53% | 3 825 | 6,19% |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****) | 20 378 | 82,87% | 55 571 | 89,97% |
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | 1 247 | 5,07% | 7 512 | 12,16% |
| Środki na rachunkach bankowych | 1 247 | 5,07% | 7 512 | 12,16% |
| SKARB PAŃSTWA | 19 131 | 77,80% | 48 059 | 77,81% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 19 131 | 77,80% | 48 059 | 77,81% |

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



| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****) | 2019-06-30 | | | 2018-12-31 | | |
|---|---|--|--|---|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****) | - | - | - | - | 1 505 | - |
| EUR | - | - | - | 350 | 1 505 | 2,44% |
| Należności | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | 350 | 1 505 | 2,44% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania | - | - | - | - | - | - |

(*****): Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem



| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 2019-06-30 | | | | | | | | |
|--|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|---|---|--|--|--|
| | 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 |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| IRS | | | | | | | | | |
| IRS ING BŚ S.A. 30/11/2028 15MM PAY FIXED 2,785 (-) | Krótką | IRS | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -1 117 | - | 2019-11-29; 2020-05-29; 2020-11-30; 2021-05-31; 2021-11-30; 2022-05-31; 2022-11-30; 2023-05-31; 2023-11-30; 2024-05-31; 2024-11-29; 2025-05-30; 2025-11-28; 2026-05-29; 2026-11-30; 2027-05-31; 2027-11-30; 2028-05-31; 2028-11-30; | 15 000 000,00 | 2028-11-30 | 2028-11-30 |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 2018-12-31 | | | | | | | | |
|---|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|---|---|---|--|--|
| | 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 |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| IRS | | | | | | | | | |
| IRS ING BŚ S.A. 23/10/2028 10MM PAY FIXED 3,0475 (-) | Krótką | IRS | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -517 | - | 2019-04-23; 2019-10-23; 2020-04-23; 2020-10-23; 2021-04-23; 2021-10-25; 2022-04-25; 2022-10-24; 2023-04-24; 2023-10-23; 2024-04-23; 2024-10-23; 2025-04-23; 2025-10-23; 2026-04-23; 2026-10-23; 2027-04-23; 2027-10-25; 2028-04-24; 2028-10-23; | 10 000 000,00 | 2028-10-23 | 2028-10-23 |
| IRS ING BŚ S.A. 23/10/2028 10MM PAY FIXED 3,045 (-) | Krótką | IRS | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -515 | - | 2019-04-23; 2019-10-23; 2020-04-23; 2020-10-23; 2021-04-23; 2021-10-23; 2022-04-25; 2022-10-23; 2023-04-24; 2023-10-23; 2024-04-23; 2024-10-23; 2025-04-23; 2025-10-23; 2026-04-23; 2026-10-23; 2027-04-23; 2027-10-25; 2028-04-24; 2028-10-23; | 10 000 000,00 | 2028-10-23 | 2028-10-23 |
| IRS ING BŚ S.A. 26/10/2028 15MM PAY FIXED 2,9625 (-) | Krótką | IRS | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -660 | - | 2019-04-26; 2019-10-28; 2020-04-27; 2020-10-26; 2021-04-26; 2021-10-26; 2022-04-26; 2022-10-26; 2023-04-26; 2023-10-26; 2024-04-26; 2024-10-28; 2025-04-28; 2025-10-27; 2026-04-27; 2026-10-26; 2027-04-26; 2027-10-26; 2028-04-26; 2028-10-26; | 15 000 000,00 | 2028-10-26 | 2028-10-26 |



| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 2018-12-31 | | | | | | | | |
|--|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|---|---|---|--|--|
| | 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 |
| IRS ING BŚ S.A. 30/11/2028 15MM PAY FIXED 2,785 (-) | Krótką | IRS | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -405 | - | 2019-05-31; 2019-11-29; 2020-05-29; 2020-11-30; 2021-05-31; 2021-11-30; 2022-05-31; 2022-11-30; 2023-05-31; 2023-11-30; 2024-05-31; 2024-11-29; 2025-05-30; 2025-11-28; 2026-05-29; 2026-11-30; 2027-05-31; 2027-11-30; 2028-05-31; 2028-11-30; | 15 000 000,00 | 2028-11-30 | 2028-11-30 |



| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | 2019-06-30 | | 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. |
| I. Aktywa | - | 24 591 | - | 61 760 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | 1 247 | - | 7 512 |
| CHF | - | - | 4 | 15 |
| EUR | 10 | 44 | - | - |
| PLN | 1 197 | 1 197 | 7 497 | 7 497 |
| USD | 2 | 6 | - | - |
| 2) Należności | - | 393 | - | 1 516 |
| EUR | 90 | 383 | 350 | 1 505 |
| PLN | 10 | 10 | 11 | 11 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | - | 19 131 | - | 48 907 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | 19 131 | - | 48 907 |
| PLN | 19 131 | 19 131 | 48 907 | 48 907 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | 3 820 | - | 3 825 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | 3 820 | - | 3 825 |
| PLN | 3 629 | 3 629 | 3 630 | 3 630 |
| USD | 51 | 191 | 52 | 195 |
| 6) Nieruchomości | - | - | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - | - | - |
| II. Zobowiązania | - | 1 469 | - | 2 462 |
| PLN | 1 469 | 1 469 | 2 462 | 2 462 |



| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | od 2019-01-01 do 2019-06-30 | | | | od 2018-01-01 do 2018-12-31 | | | | od 2018-01-01 do 2018-06-30 | | | |
|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | 1 | 3 448 | 883 | - | - | 6 011 | 1 006 | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnoś cią | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |



| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2019-01-01 do 2019-06-30 | | od 2018-01-01 do 2018-12-31 | | od 2018-01-01 do 2018-06-30 | |
|--|--|---|--|---|--|---|
| | 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. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 756 | -339 | -1 687 | 547 | -2 800 | 574 |
| Instrumenty pochodne | - | - | -257 | - | -202 | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 756 | -339 | -1 430 | 547 | -2 598 | 574 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -2 084 | 977 | -5 632 | -3 304 | -3 626 | -2 956 |
| Instrumenty pochodne | -2 084 | 980 | -7 005 | -2 724 | 381 | -8 284 |
| Dłużne papiery wartościowe | - | -3 | 1 373 | -580 | -4 007 | 5 328 |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | -1 328 | 638 | -7 319 | -2 757 | -6 426 | -2 382 |



| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | od 2019-01-01 do 2019-06-30 | od 2018-01-01 do 2018-12-31 | od 2018-01-01 do 2018-06-30 |
|--|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | - | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| Oplaty dla depozytariusza | - | - | - |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | - | - | - |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 9 | - | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - | - |
| Usługi prawne | - | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - | - |
| Koszty odsetkowe | - | - | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - |

| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2019-01-01 do 2019-06-30 | od 2018-01-01 do 2018-12-31 | od 2018-01-01 do 2018-06-30 |
|--|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego | 250 | 5 995 | 4 219 |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | - | - | - |
| Suma: | 250 | 5 995 | 4 219 |

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA | 2019-06-30 | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--|-------------|-----------------|-----------------|
| | Rok bieżący | Rok 1 poprzedni | Rok 2 poprzedni |
| I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego | 23 122 | 59 298 | 629 582 |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego | | | |
| A | 122,77 | 124,80 | 125,79 |
| C | 118,59 | 120,85 | 122,47 |



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU

ALTUS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOLOWEGO SUBFUNDUSZU ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNEGO

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRIEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby przekształcenia porównywalnych danych ujętych w uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU.

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.



- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

6) AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę Value at Risk. Wartości ekspozycji wynosi 2,20%.

Wyznaczona oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej: 15%

Prawdopodobieństwo przekroczenia oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej ustalone zostało na poziomie 15%.

7) INNE INFORMACJE

Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2019 r. do 30.06.2019 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

8) INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEJRZYŚCІ TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ZGODNIE Z ART. 13 ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365

Na dzień 30.06.2019 r. 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.

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego:

| | od 2019-01-01 do 2019-06-30 (w PLN) | | od 2018-01-01 do 2018-12-31 (w PLN) | | od 2018-01-01 do 2018-06-30 (w PLN) | |
|--|--|----------|--|------------|--|------------|
| | Przychody | Koszty | Przychody | Koszty | Przychody | Koszty |
| | 6 196,40 | 2 754,80 | 466 223,61 | 543 808,05 | 371 209,91 | 149 448,00 |
| MBANK S.A. | 6 196,40 | 2 754,80 | 87 815,05 | 207 101,30 | 48 362,65 | 67 277,00 |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. (poprzednio BANK ZACHODNI WBK S.A.) | - | - | 234 656,70 | 260 179,60 | 214 293,30 | 73 451,00 |
| BANK BNP PARIBAS S.A. (poprzednio RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.) | - | - | 9 762,50 | 26 346,00 | - | 8 720,00 |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. | - | - | 27 563,40 | 20 561,15 | 2 128,00 | - |
| BANK PEKAO S.A. | - | - | - | 29 620,00 | - | - |
| MERCURIUS DM | - | - | 106 425,96 | - | 106 425,96 | - |

**ALTUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY ALTUS SUBFUNDUSZ
ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU DŁUŻNY**

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Andrzej Ladko

Prezes Zarządu

Bogusław Galewski

Członek Zarządu

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie
sprawozdania:**

Katarzyna Skalska

Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli
Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2019 roku.