

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS NOWYCH SPÓŁEK
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ POPRZEDZAJĄCY DZIEŃ POŁĄCZENIA Z SUBFUNDUSZEM
AVIVA INVESTORS NOWOCZESNYCH TECHNOLOGII
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 25 KWIETNIA 2019 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 Niskiego Ryzyka,
- Aviva Investors Obligacji,
- 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 Dynamiczny,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Dochodowy.

Subfundusz Aviva Investors Nowych Spółek („Subfundusz”) został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku, jako Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Nowych Spółek.

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 długoterminowy wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje, głównie spółek notowanych na rynkach zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka wynosi nie mniej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek notowanych na rynkach zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego jest nie większa niż 40% 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.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 25 kwietnia 2019 roku. Dniem bilansowym jest dzień 25 kwietnia 2019 roku, będący dniem poprzedzającym połączenie z Subfunduszem Aviva Investors Nowoczesnych Technologii

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Z dniem 26 kwietnia 2019 roku nastąpiło połączenie wewnętrzne Subfunduszu z subfunduszem Aviva Investors Nowoczesnych Technologii zgodnie z zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego (decyzja nr DFI-FIO.4022.1.90.2018.UC).

6. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	25 kwietnia 2019 r.			31 grudnia 2018 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	81 096	81 433	90,17	81 550	71 674	85,05
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	(26)	(0,03)
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	81 096	81 433	90,17	81 550	71 648	85,02

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Nowych Spółek
Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 25 kwietnia 2019 roku poprzedzający
dzień połączenia z Subfunduszem Aviva Investors Nowoczesnych Technologii

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
11 BIT STUDIOS (PL11BTS00015)	AR-RR	GPW	15 039	Polska	2 920	5 519	6,11
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	36 209	Polska	695	672	0,74
AILLERON (PLWNDMB00010)	AR-RR	GPW	188 533	Polska	1 471	1 621	1,79
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	59 484	Polska	3 591	3 509	3,89
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	11 450	Polska	573	526	0,58
ANDRITZ (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	8 615	Austria	1 507	1 584	1,75
ARCHICOM (PLARHCM00016)	AR-RR	GPW	167 000	Polska	2 589	2 330	2,58
ARTIFEX MUNDI (PLARTFX00011)	AR-RR	GPW	127 040	Polska	2 620	620	0,69
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	54 737	Polska	635	821	0,91
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	197	Polska	69	181	0,20
BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING (PLMRVPL00016)	AR-RR	GPW	3 792	Polska	31	9	0,01
BSC DRUKARNIA (PLBSCDO00017)	AR-RR	GPW	65 327	Polska	1 143	2 005	2,22
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	1 948	Polska	256	293	0,32
C.M. ENEL - MED (PLENLM00017)	AR-RR	GPW	117 574	Polska	920	1 187	1,31
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	9 637	Polska	2 314	2 218	2,46
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	19 642	Polska	1 331	4 123	4,57
DATAWALK (PLPILAB00012)	AR-RR	GPW	52 225	Polska	1 619	1 118	1,24
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	545 000	Polska	2 511	2 125	2,35
ENEA (PLENEA000013)	AR-RR	GPW	49 985	Polska	582	395	0,44
ERGIS (PLEUFLM00017)	AR-RR	GPW	121 505	Polska	519	365	0,40
EVONIK INDUSTRIES AG (DE000EVNK013)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	17 235	Niemcy	2 063	1 963	2,17
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	29 710	Polska	678	856	0,95
GRAJEWO (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	11 353	Polska	293	284	0,31
GRUPA AZOTY (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	7 651	Polska	188	295	0,33
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	8 326	Polska	696	720	0,80
I2 DEVELOPMENT (PLI2DVL00014)	AR-RR	GPW	80 000	Polska	1 600	880	0,97
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	Lisbona Stock Exchange	16 233	Portugalia	1 149	968	1,07
JOST WERKE AG (DE000JST4000)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	12 538	Niemcy	1 660	1 885	2,09
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	9 906	Polska	696	595	0,66
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	1 928	Ukraina	93	103	0,11
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	7 272	Polska	2 260	2 498	2,77
KORPORACJA KGL (PLKRKGL00012)	AR-RR	GPW	184 747	Polska	3 516	2 568	2,84
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	AR-RR	GPW	41 920	Polska	174	50	0,06
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	7 399	Polska	1 381	1 182	1,31
LENTEX (PLENTX00010)	AR-RR	GPW	304 086	Polska	2 444	2 226	2,46
LIVECHAT SOFTWARE (PLLVTSF00010)	AR-RR	GPW	91 016	Polska	2 778	2 685	2,97
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	22	Polska	167	187	0,21
MARVIPOL DEVELOPMENT (PLMRVDV00011)	AR-RR	GPW	3 792	Polska	24	16	0,02
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	11 318	Polska	2 190	369	0,41
MFO (PLMFO0000013)	AR-RR	GPW	65 179	Polska	1 052	1 616	1,79
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	48 312	Polska	1 160	2 242	2,48
MONNARI TRADE (PLMNRTR00012)	AR-RR	GPW	26 742	Polska	226	156	0,17
OEX (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	100 479	Polska	1 120	1 678	1,86
OPONEO.PL (PLOPNPL00013)	AR-RR	GPW	4 139	Polska	90	123	0,14
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	135 216	Polska	715	683	0,76
PEKABEX (PLPKBEX00072)	AR-RR	GPW	150 122	Polska	1 510	1 501	1,66
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	52 380	Polska	6 548	5 987	6,63
PGS SOFTWARE (PLSFTWR00015)	AR-RR	GPW	88 871	Polska	930	910	1,01
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	98 310	Polska	3 753	3 881	4,30
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	55 122	Polska	827	371	0,41
POZBUD (PLPZBBD00013)	AR-RR	GPW	342 308	Polska	907	798	0,88
R22 (PLR220000018)	AR-RR	GPW	43 128	Polska	755	871	0,96
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	55 608	Polska	191	81	0,09
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	11 212	Polska	251	285	0,32
SANTANDER BANK POLSKA A (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	3 750	Polska	1 351	1 480	1,64
STELMET (PLSTLMT00010)	AR-RR	GPW	24 164	Polska	749	187	0,21
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	230 730	Polska	409	413	0,46
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	AR-RR	GPW	1 743	Polska	131	213	0,24
VRG (PLVSTLA00011)	AR-RR	GPW	10 840	Polska	46	43	0,05
WIRECARD AG (DE0007472060)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	1 383	Niemcy	624	766	0,85
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPLO0027)	AR-RR	GPW	50 017	Polska	1 601	2 981	3,30
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	9 954	Niemcy	1 058	1 799	1,99
ZAMET (PLZAMET00010)	AR-RR	GPW	31 954	Polska	54	29	0,03
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	7 960	Polska	3 092	788	0,87
AKCJE razem			4 151 014		81 096	81 433	90,17

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

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		0	0	0	0,00
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)		0	0	0	0,00
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 PZU SA	9 496	10,52

(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
Na dzień bilansowy nie znajdowały się w portfelu Subfunduszu papiery wartościowe nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy inne niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.	0	0,00
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	0	0,00

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)	25 kwietnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
I. Aktywa	90 316	84 241
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 832	11 656
2. Należności	51	911
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	81 433	71 674
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	220	349
III. Aktywa netto (I-II)	90 096	83 892
IV. Kapitał funduszu	80 824	83 109
1. Kapitał wpłacony	1 473 723	1 468 326
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 392 899)	(1 385 217)
V. Dochody zatrzymane	8 935	10 659
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(22 540)	(21 688)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31 475	32 347
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	337	(9 876)
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	90 096	83 892
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	588 695,02	603 484,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	153,04	139,01

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 25 kwietnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
I. Przychody z lokat	154	2 592
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	59	2 480
2. Przychody odsetkowe	44	96
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	51	16
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	1 006	3 885
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	985	3 825
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	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	21	60
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 006	3 885
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(852)	(1 293)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9 341	(17 628)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(872)	10 355
- z tytułu różnic kursowych	(33)	(72)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 213	(27 983)
- z tytułu różnic kursowych	62	244
VII. Wynik z operacji	8 489	(18 921)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	14,42	(31,35)

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Nowych Spółek
Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 25 kwietnia 2019 roku poprzedzający
dzień połączenia z Subfunduszem Aviva Investors Nowoczesnych Technologii

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 - 25 kwietnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	83 892	118 704
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 489	(18 921)
a) Przychody z lokat netto	(852)	(1 293)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(872)	10 355
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 213	(27 983)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 489	(18 921)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(2 285)	(15 891)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 397	52 516
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(7 682)	(68 407)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	6 204	(34 812)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	90 096	83 892
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	89 368	95 545
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(14 789,1300)	(86 158,3600)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 867,1500	317 278,0500
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(51 656,2800)	(403 436,4100)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(14 789,1300)	(86 158,3600)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	588 695,0200	603 484,1500
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 135 692,1500	10 098 825,0000
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(9 546 997,1300)	(9 495 340,8500)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	588 695,0200	603 484,1500
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	139,01	172,12
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	153,04	139,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	10,09	(19,24)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	138,48	138,36
- data wyceny	2019-01-03	2018-12-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	155,88	179,25
- data wyceny	2019-04-03	2018-01-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	153,04	139,03
- data wyceny	2019-04-25	2018-12-28
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:	3,57	4,07
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,50	4,00
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 tysiący 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. Nabycie składników 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” (HIFO).
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 aktywnym 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 aktywnym 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)	25 kwietnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Z tytułu zbytych lokat	0	817
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	50
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	51	44
Pozostałe należności	0	0
Razem	51	911

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	25 kwietnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	26
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	38
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
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	220	284
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	0	1
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	220	349

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	25 kwietnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	8 830	11 646
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	2	1
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	1
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	NOK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	0	2
Deutsche Bank Polska S.A.	SEK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	0	5
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	1
Razem		8 832	11 656
Średni w okresie sprawozdawczym stan środków			
pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących		25 kwietnia	31 grudnia
zobowiązań Subfunduszu		2019 roku	2018 roku
	CHF	2	4
	CZK	0	0
	EUR	0	2
	GBP	1	2
	HUF	0	0
	NOK	0	0
	PLN	9 907	10 022
	SEK	0	1
	TRY	0	1
	USD	1	1
Razem		9 911	10 033

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 25 kwietnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 25 kwietnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 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 25 kwietnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Na dzień 25 kwietnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 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 akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w 2018 roku Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 25 kwietnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	25 kwietnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	81 433	71 674
Należności z tytułu zbytych aktywów	0	817
Dywidendy	0	50
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	8 832	11 656
Pozostałe należności	51	44
Razem aktywa Subfunduszu	90 316	84 241

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. 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. Zgodnie z postanowieniami statutu całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego nie może być większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

Na dzień 25 kwietnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje. Subfundusz dąży do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek notowanych na Rynkach Zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz. 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 25 kwietnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	25 kwietnia 2019 roku (%)	31 grudnia 2018 roku (%)
Euro (EUR)	9,98	14,39
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	9,93	14,33
Frank, Szwajcaria (CHF)	0,00	0,01
Razem	9,98	14,40

Na dzień 25 kwietnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 25 kwietnia 2019 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu instrumentów pochodnych.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz posiadał w swoim portfelu kontrakty FX forward, które zostały zawarte w celu ograniczenia ryzyka walutowego w stosunku do posiadanych przez Subfundusz zagranicznych instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych, poprzez zabezpieczenie kursu wymiany walut na złote.

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku:

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 miarę w walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(26) tys. PLN	Płatność wychodząca: 2 127 tys. EUR Płatność do otrzymania: 9 130 tys. PLN	22.01.2019 22.01.2019	2 127 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.01.2019	termin płatności gotówkowych - 22.01.2019

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 2018 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 2018 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 2018 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 2018 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2018 Subfundusz nie udzielał żadnych kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	25 Kwietnia 2019 roku										31 Grudnia 2018 roku											
	EUR	PLN	USD	CHF	CZK	GBP	HUF	NOK	SEK	TRY	RAZEM	EUR	PLN	USD	CHF	CZK	GBP	HUF	NOK	SEK	TRY	RAZEM
I. AKTYWA	9 016	81 298	2	0	0	0	0	0	0	0	90 316	12 121	72 111	1	5	0	2	0	0	0	1	84 241
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	8 830	2	0	0	0	0	0	0	0	8 832	1	11 646	1	5	0	2	0	0	0	1	11 656
2. Należności	51	0	0	0	0	0	0	0	0	0	51	45	866	0	0	0	0	0	0	0	0	911
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 965	72 468	0	0	0	0	0	0	0	0	81 433	12 075	59 599	0	0	0	0	0	0	0	0	71 674
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	220	0	0	0	0	0	0	0	0	220	0	349	0	0	0	0	0	0	0	0	349
III. AKTYWA NETTO	9 016	81 078	2	0	0	0	0	0	0	0	90 096	12 121	71 762	1	5	0	2	0	0	0	1	83 892

9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 25 kwietnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	19	88
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	19	88
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	74	322
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	74	322
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Razem	93	410

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 25 kwietnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(52)	(160)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(52)	(160)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(12)	(78)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(12)	(78)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Razem	(64)	(238)

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

	Kurs w stosunku do zł na 25 kwietnia 2018 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2018 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	3.7781	3,8166	CHF
Korona, Republika Czeska	0.1668	0,1673	CZK
Euro	4.2959	4,3000	EUR
Funt szterling, Wielka Brytania	4.9669	4,7895	GBP
Forint, Węgry	0.0133	0,0134	HUF
Korona, Norwegia	0.4446	0,4325	NOK
Korona, Szwecja	0.4039	0,4201	SEK
Lira, Turcja	0.6523	0,7108	TRY
Dolar USA	3.8537	3,7597	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 25 kwietnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(872)	10 355
- Papiery wartościowe udziałowe	(872)	10 355
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	 0	 0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	(872)	10 355

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 25 kwietnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 213	(27 983)
- Papiery wartościowe udziałowe	10 213	(27 983)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	 0	 0
- Papiery wartościowe udziałowe	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	10 213	(27 983)

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:

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- 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

Do dnia 31 grudnia 2018 roku Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobierało z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości 4% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2019 roku Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości 3.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 25 kwietnia 2019 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku
Część stała wynagrodzenia	985	3 825
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	985	3 825

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	25 kwietnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	90 096	83 892	118 704	130 068
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	153,04	139,01	172,12	168,18

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 w 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 oraz w roku obrotowym 2018 błędy podstawowe nie wystąpiły.

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 25 kwietnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 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 2018 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

Na dzień 25 kwietnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 24 kolejno ponumerowane strony.

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Administracyjny

(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu)

Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, dnia 15 maja 2019 roku.