

**Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Subfundusz Aviva Investors Akcyjny**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu**

**Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu**

**Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

**Zawartość:**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu**

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**

przygotowane przez Zarząd Aviva Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu**

przygotowane przez Zarząd Aviva Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Aviva Investors  
Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Aviva Investors Akcyjny, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Inflanckiej 4b, zarządzanego przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

### *Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa za półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe*

Zarząd Towarzystwa odpowiedzialny jest za sporządzenie i rzetelną prezentację półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za taką kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla umożliwienia sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu. Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Przeglądu 2400, *Przegląd historycznych sprawozdań finansowych* przyjętym jako Krajowy Standard Przeglądu 2400 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. („KSP 2400”). KSP 2400 wymaga od nas sformułowania wniosku, czy naszą uwagę zwróciło cokolwiek, co powodowałoby nasze przekonanie, że półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Standard ten wymaga także od nas przestrzegania odpowiednich wymogów etycznych.

---

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, Polska,  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Lecha Kaczyńskiego 14.



Przegląd sprawozdań finansowych zgodnie z KSP 2400 jest zleceniem o ograniczonej pewności. Biegły rewident przeprowadza procedury, przede wszystkim składające się z kierowania zapytań do Zarządu Towarzystwa i, odpowiednio, do innych osób w Towarzystwie oraz stosowania procedur analitycznych, a także ocenia uzyskane dowody.

Liczba procedur przeprowadzonych w trakcie przeglądu jest znacznie mniejsza niż w przypadku przeprowadzania badania wykonywanego zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości, oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'A. Celiński'.

Adam Celiński

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 24 sierpnia 2018 r.

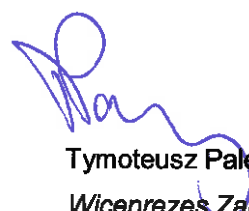
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Aviva Investors Akcyjnego wydzielonego w ramach Aviva Investors Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzone za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, obejmujące:

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 3 859 007 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 111 602 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 542 730 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 559 178 tys. zł.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu



Marek Wierzbowski  
Dyrektor Finansowo-Administracyjny  
(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2018 roku.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY**  
**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 27 lutego 2008 roku pod nazwą Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz jest specjalistycznym 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 Pieniężny,
- Aviva Investors Dłużny,
- Aviva Investors Akcyjny,
- Aviva Investors Papierów Nieskarbowych oraz
- Aviva Investors Spółek Dywidendowych.

Subfundusz Aviva Investors Akcyjny („Subfundusz”) został utworzony w dniu 6 października 2008 roku pod nazwą Subfundusz CU Akcyjny.

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

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 6 października 2008 roku, pod numerem RFI 419.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

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

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie głównie w akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wynosiła nie mniej niż 70% i może wynieść 100% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 roku.

## **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2018 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2018 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu sprawozdania finansowego dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

## **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	2 859 704	3 801 684	92,34	2 914 209	4 501 106	95,54
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 800	1 864	0,04
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	13 707	19 993	0,49	15 521	19 701	0,42
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	39 844	40 144	0,97	39 844	40 180	0,85
Instrumenty pochodne	0	(2 814)	(0,07)	0	563	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	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
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>2 913 255</b>	<b>3 859 007</b>	<b>93,73</b>	<b>2 971 374</b>	<b>4 563 414</b>	<b>96,86</b>

\* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 93,80%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.



## 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
AB (PLAB0000016)	AR-RR	GPW	730 122	Polska	6 785	14 347	0,35
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	1 821 396	Polska	87 215	121 851	2,96
ALTUS TFI (PLATTFI00018)	AR-RR	GPW	180 810	Polska	1 718	1 349	0,03
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	308 401	Polska	15 903	14 523	0,35
AMREST HOLDINGS (NL0000474351)	AR-RR	GPW	143 823	Polska	37 397	83 282	1,54
ARCHICOM (PLARHCM00016)	AR-RR	GPW	278 417	Polska	4 313	4 261	0,10
ARTIFEX MUNDI (PLARTFX00011)	AR-RR	GPW	482 529	Polska	10 407	3 302	0,08
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	682 344	Polska	6 051	17 741	0,43
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSECO0014)	AR-RR	GPW	1 295 611	Polska	11 414	13 804	0,33
ASTARTA HOLDING (NL0000886509)	AR-RR	GPW	458 679	Ukraina	17 413	15 368	0,37
ATM (PLATMSA00013)	AR-RR	GPW	403 797	Polska	1 263	4 038	0,10
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	137 493	Polska	1 041	349	0,01
AUTO PARTNER (PLATPRT00018)	AR-RR	GPW	938 599	Polska	4 806	3 707	0,09
B.MILLENNIUM (PLBIG0000018)	AR-RR	GPW	6 290 252	Polska	33 008	50 448	1,22
BANK BGZ BNP PARIBAS (PLBGZ0000010)	AR-RR	GPW	499 000	Polska	24 995	29 740	0,72
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	140 548	Austria	28 584	24 521	0,60
BAYER AG (DE000BAY0017)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Group)	47 744	Niemcy	21 226	19 647	0,48
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	25 934	Polska	9 428	27 231	0,66
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	862 553	Polska	6 070	3 002	0,07
BIURO INWESTYCYJNY KAPITAŁOWYCH (PLBIKPT00014)	AR-RR	GPW	247 394	Polska	4 451	4 156	0,10
BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING (PLMRVPL00016)	AR-RR	GPW	194 979	Polska	1 438	1 076	0,03
BSC DRUKARNIA (PLBSCDO00017)	AR-RR	GPW	247 358	Polska	4 329	9 301	0,23
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	88 936	Polska	3 551	6 507	0,21
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	424 338	Polska	91 595	141 559	3,44
C.M. ENEL - MED (PLENLM00017)	AR-RR	GPW	534 405	Polska	5 202	5 284	0,13
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	574 005	Polska	112 113	118 619	2,89
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	809 239	Polska	9 694	130 935	3,18
CELON PHARMA (PLCLNPH00015)	AR-RR	GPW	505 841	Polska	10 845	16 580	0,40
CIECH (PLGIECH00018)	AR-RR	GPW	823 582	Polska	24 898	33 329	0,81
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	84 296	Polska	2 059	4 404	0,11
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	1 963 509	Polska	44 869	45 436	1,10
DELIVERY HERO AG (DE000A2E4K43)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Group)	86 158	Niemcy	12 085	17 128	0,42
DINO POLSKA (PLDINPL00011)	AR-RR	GPW	401 909	Polska	13 866	41 799	1,01
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL000012)	AR-RR	GPW	518 585	Polska	19 761	38 375	0,93
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	5 081 254	Polska	12 458	21 341	0,52
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	30 240	Polska	3 158	2 117	0,05
ELEKTROTIM (PLELEKT00018)	AR-RR	GPW	173 054	Polska	1 332	1 194	0,03
ENEA (PLENEA000013)	AR-RR	GPW	4 541 153	Polska	58 897	41 506	1,01
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	1 409 829	Polska	51 418	30 593	0,74
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	4 059 851	Polska	20 088	20 380	0,49
FAMUR (PLFAMUR00046)	AR-RR	nie dotyczy	148 051	Polska	2 043	748	0,02
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	178 680	Polska	1 403	2 412	0,06
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	187 184	Polska	785	8 863	0,22
GETBACK SA (PLGTBCK00297)	AR-RR	nie dotyczy	770 746	Polska	14 259	270	0,01
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	222 402	Polska	493	222	0,01
GRUPA AZOTY (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	335 472	Polska	22 110	14 459	0,35
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	86 177	Polska	14 581	9 523	0,23
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	1 286 843	Polska	54 122	73 247	1,78
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	3 148 505	Polska	26 438	28 988	0,70
HENKEL AG&CO.KGAA (DE0006048432)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Group)	41 593	Niemcy	18 970	19 865	0,48
IMPXMETAL (PLIMPXM00019)	AR-RR	GPW	174 249	Polska	228	690	0,02
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Group)	100 791	Niemcy	6 978	9 597	0,23
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	216 243	Polska	5 894	38 707	0,94
INPRO (PLINPRO00015)	AR-RR	GPW	414 000	Polska	2 732	2 712	0,07
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	136 338	Polska	20 374	33 744	0,82
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	42 126	Polska	175	211	0,01
IZO-BŁOK (PLIZBLK00010)	AR-RR	GPW	19 171	Polska	3 067	882	0,02
JERONIMO MARTINS (PTJMTBAE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	670 135	Portugalia	47 415	38 156	0,88
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	374 974	Polska	8 686	28 761	0,70
KARDEMİR KARABÜK DEMİR (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	198 109	Polska	81 059	63 395	1,54
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	1 836 912	Polska	40 988	181 848	3,93
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	51 888	Polska	543	104	0,00
KORPORACJA KGL (PLKRKGL00012)	AR-RR	GPW	130 000	Polska	2 114	2 171	0,05
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	AR-RR	GPW	51 365	Polska	104	78	0,00
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	441 377	Polska	35 564	88 278	2,14
LC CORP (PLLCORP00017)	AR-RR	GPW	9 917 798	Polska	24 101	24 299	0,59
LENTEX (PLELNTX00010)	AR-RR	GPW	1 295 289	Polska	8 976	10 181	0,25
LIVECHAT SOFTWARE (PLLVTSF00010)	AR-RR	GPW	488 882	Polska	18 946	15 288	0,37
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	4 931	Polska	5 987	41 840	1,02
MABION (PLMABION00016)	AR-RR	GPW	83 378	Polska	7 770	9 505	0,23
MARVIPOL DEVELOPMENT (PLMRVDV00011)	AR-RR	GPW	193 979	Polska	1 114	827	0,02
MBANK (PLBRE0000012)	AR-RR	GPW	2 826	Polska	339	1 050	0,03
MEDICALGORITHMS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	42 166	Polska	10 530	8 325	0,15

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokot

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Akcyjny  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
MFO (PLMFO000013)	AR-RR	GPW	8 441	Polska	263	245	0,01
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	277 321	Polska	11 888	11 315	0,27
MOJ (PLMOJ000015)	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	236	0,01
MOL (HU000153837)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	580 142	Węgry	10 883	20 858	0,51
MONNARI TRADE (PLMNRTR00012)	AR-RR	GPW	82 088	Polska	525	409	0,01
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	22 089	Polska	1 283	168	0,00
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	12 831	Polska	3 284	3 490	0,08
OEX (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	163 353	Polska	1 136	3 104	0,08
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	6 684 822	Polska	34 668	31 018	0,75
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	334 635	Polska	8 025	7 027	0,17
PEKAO (PLPEKAO00018)	AR-RR	GPW	2 729 020	Polska	303 821	308 379	7,49
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	9 944 681	Polska	155 485	92 883	2,26
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	21 964 048	Polska	112 202	125 415	3,05
PKN ORLEN (PLPKNO000018)	AR-RR	GPW	3 181 686	Polska	80 782	287 451	8,49
PKO BP (PLPKO0000018)	AR-RR	GPW	10 258 682	Polska	239 024	379 469	9,21
POLNORD (PLPOLND00018)	AR-RR	GPW	82 623	Polska	591	719	0,02
POLWAX (PLPOLWAX00028)	AR-RR	GPW	281 409	Polska	4 281	2 133	0,05
POZBUD (PLPZBUD00013)	AR-RR	GPW	836 386	Polska	4 356	3 085	0,08
PRIME CAR MANAGEMENT (PLPRMCM00048)	AR-RR	GPW	307 862	Polska	13 368	3 571	0,09
PRIVATE EQUITY MANAGERS (PLPREQM00011)	AR-RR	GPW	62 000	Polska	7 219	2 151	0,05
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	42 328	Polska	925	590	0,01
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	9 584 103	Polska	336 565	373 978	9,08
QUERCUS (PLQRCS000012)	AR-RR	GPW	68 583	Polska	482	209	0,01
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	2 128 418	Polska	7 867	2 959	0,07
RAINBOW (PLRNBW00031)	AR-RR	GPW	122 131	Polska	2 825	4 140	0,10
BANCK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	318 387	Polska	1 985	11 487	0,28
SELVITA (PLSELVT00013)	AR-RR	GPW	158 280	Polska	8 471	8 891	0,22
SKARBIEC HOLDING (PLSKRBH00014)	AR-RR	GPW	83 677	Polska	2 283	2 058	0,05
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	5 077 854	Polska	10 693	15 234	0,37
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	58 322	Polska	21 632	26 420	0,64
STELMET (PLSTLMT00010)	AR-RR	GPW	134 133	Polska	4 152	1 408	0,03
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	17 218 907	Polska	51 739	39 431	0,98
TOWER INVESTMENTS (PLTWRNV00013)	AR-RR	GPW	40 000	Polska	1 800	1 140	0,03
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	223 507	Polska	1 184	1 274	0,03
VISTULA (PLVSTLA00011)	AR-RR	GPW	303 983	Polska	1 306	1 395	0,03
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	2 002	Polska	318	1 842	0,04
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	1 215 285	Polska	4 577	14 121	0,34
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPL00027)	AR-RR	GPW	812 505	Polska	28 388	31 115	0,78
WIZZ AIR HOLDINGS (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	288 683	Szwajcaria	31 327	52 974	1,29
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	179 848	Niemcy	29 086	37 509	0,91
ZAMET INDUSTRY (PLZAMET00010)	AR-RR	GPW	1 458 539	Polska	2 481	1 254	0,03
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	58 488	Polska	11 458	7 513	0,18
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	117 865	Polska	1 221	280	0,01
<b>AKCJE razem</b>			<b>159 182 360</b>		<b>2 859 794</b>	<b>3 601 884</b>	<b>92,34</b>

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

## 2.2. Kwity depozytowe

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

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GDR OMV PETROM (US67102R3049)	AR-RR	London Stock Exchange	456 400	Rumunia	13 707	19 993	0,49
<b>KWITY DEPOZYTOWE razem</b>			<b>456 400</b>		<b>13 707</b>	<b>19 993</b>	<b>0,49</b>

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokat

### 2.3. Dłużne papiery wartościowe

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
WZD110 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienna stopa procentowa 1,81%	1 000,00	40 000	39 844	40 144	0,97
Razem								40 000	39 844	40 144	0,97
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								40 000	39 844	40 144	0,97
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								0	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe razem								40 000	39 844	40 144	0,97

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowana na rynku aktywnym

### 2.4. Instrumenty pochodne

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne									
FORWARD EUR/PLN 20.07.2018 SHORT (FW1EUR200718)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	28 483 000 EURO	1	0	(1 860)	(0,05)
FORWARD GBP/PLN 20.07.2018 SHORT (FW1GBP200718)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	7 975 000 GBP	1	0	(581)	(0,01)
FORWARD USD/PLN 11.07.2018 SHORT (FW1USD110718)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	4 391 000 USD	1	0	(383)	(0,01)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						3	0	(2 814)	(0,07)

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowana na rynku aktywnym

\*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 41,33%

### 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 Azoty SA	23 982	0,58
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	31 345	0,76
Grupa Kapitałowa Famur	21 232	0,51
Grupa PZU SA	804 208	19,53

(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
AB (PLAB0000019)	12 203	0,30
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	17 221	0,42
ASTARTA HOLDING (NL0000688509)	1 106	0,03
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	3 672	0,09
ECHO (PLECHPS00019)	15 842	0,38
ELEKTROTIM (PLELEKT00018)	95	0,00
ENEA (PLENEA000013)	2 961	0,07
FAMUR (PLFAMUR00048)	638	0,02
FORTE (PLFORTE00012)	8 589	0,21
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	6 967	0,17
IMPXMETAL (PLIMPXM00019)	690	0,02
INTER CARS (PLINTCS00010)	12 416	0,30
INTROL (PLINTRL00013)	211	0,01
KETY (PLKETY00011)	3 503	0,09
KGHM (PLKGHM000017)	156 673	3,80
KOPEX (PLKOPEX00018)	89	0,00
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	76	0,00
LPP (PLLPP0000011)	36 918	0,90
MOJ (PLMOJ0000015)	236	0,01
MOL (HU0000153937)	14 677	0,36
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	166	0,00
OEX (PLTELL000023)	2 755	0,07
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	6 103	0,15
PEKAO (PLPEKAO00016)	79 794	1,94
PGNIG (PLPGNIG00014)	12 231	0,30
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	208 561	5,08
PKO BP (PLPKO0000016)	100 515	2,44
PROCHEM (PLPRCHM00014)	590	0,01
PZU (PLPZU0000011)	38 980	0,95
RADPOL (PLRDPOL00010)	1 209	0,03
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	11 497	0,28
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	13 158	0,32
WAWEL (PLWAWEL00013)	1 762	0,04
WIELTON (PLWELTN00012)	9 232	0,22
ZPUE (PLZPUE000012)	987	0,02
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00018)	280	0,01
<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>	<b>782 803</b>	<b>19,02</b>

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

### III BILANS

( w tysiącach złotych)	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>4 118 410</b>	<b>4 711 400</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	236 122	104 135
2. Należności	20 098	43 851
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 860 803	4 562 851
- dłużne papiery wartościowe	40 144	40 180
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 018	563
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	369	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>6 808</b>	<b>40 620</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>4 111 602</b>	<b>4 670 780</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>573 776</b>	<b>590 224</b>
1. Kapitał wpłacony	14 140 368	13 846 218
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(13 566 592)	(13 255 994)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>2 589 260</b>	<b>2 489 079</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 155 326	1 132 493
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 433 934	1 356 586
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>948 566</b>	<b>1 591 477</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>4 111 602</b>	<b>4 670 780</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 731 842,90	1 736 008,28
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	2 374,12	2 690,53

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego bilansu

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>35 943</b>	<b>97 736</b>	<b>48 744</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	34 669	91 316	44 562
2. Przychody odsetkowe	1 273	2 092	1 257
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	4 328	2 925
4. Pozostałe	1	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>13 110</b>	<b>13 187</b>	<b>6 911</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 946	12 464	6 111
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	5	5
11. Ujemne saldo różnic kursowych	6 685	0	0
12. Pozostałe	479	718	795
- podatki zapłacone za granicą	328	282	282
- z tytułu przeszacowania do wartości godziwej zapisu na akcje serii F Radpol SA	0	0	301
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>13 110</b>	<b>13 187</b>	<b>6 911</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>22 833</b>	<b>84 549</b>	<b>41 833</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(565 563)</b>	<b>795 810</b>	<b>662 201</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	77 348	350 553	182 064
- z tytułu różnic kursowych	(45)	(2 259)	(1 235)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(642 911)	445 257	480 137
- z tytułu różnic kursowych	9 548	(8 115)	(6 453)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(542 730)</b>	<b>880 359</b>	<b>704 034</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	(313,38)	507,12	395,54

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego rachunku  
 wyniku z operacji

## 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 - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 670 780	4 234 182	4 234 182
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(542 730)	880 359	704 034
a) Przychody z lokat netto	22 833	84 549	41 833
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	77 348	350 553	182 064
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(642 911)	445 257	480 137
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(542 730)	880 359	704 034
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(16 448)	(443 761)	(324 498)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	294 150	207 526	95 277
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(310 598)	(651 287)	(419 775)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(559 178)	436 598	379 536
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 111 602	4 670 780	4 613 718
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 437 790	4 617 472	4 566 263
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(4 165,3800)	(175 217,2000)	(131 313,9900)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	116 190,2500	80 488,4300	38 132,9100
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(120 355,6300)	(255 705,6300)	(169 446,9000)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(4 165,3800)	(175 217,2000)	(131 313,9900)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 731 842,9000	1 736 008,2800	1 779 911,4900
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 327 935,2800	9 211 745,0300	9 169 389,5100
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(7 596 092,3800)	(7 475 736,7500)	(7 389 478,0200)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 731 842,9000	1 736 008,2800	1 779 911,4900
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 690,53	2 215,43	2 215,43
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	2 374,12	2 690,53	2 592,11
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(11,76)	21,45	17,00
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 342,20	2 220,71	2 220,71
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 835,03	2 764,01	2 630,96
- data wyceny	2018-01-23	2017-10-11	2017-05-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 374,14	2 690,57	2 592,11
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29	2017-06-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>			
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,27	0,27	0,27
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	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 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) 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. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:
  - ✓ papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych,
  - ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.



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

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

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

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

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

21. Papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki są wyłączone z bilansu Subfunduszu jako pożyczkodawcy. Jednocześnie w bilansie Subfunduszu zostaje rozpoznana należność z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych.  
Środki pieniężne otrzymane w ramach zabezpieczenia transakcji są ujmowane w bilansie Subfunduszu w korespondencji ze zobowiązaniem do ich zwrotu.
22. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### A. Zasady ogólne

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

#### B. Wybór rynku głównego

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

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

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.
- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
  - a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
  - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnik lokat Funduszu/Subfunduszu,
  - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe lub gdy w zgodnej ocenie Funduszu i Depozytariusza wycena nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, dopuszcza się przyjęcie do wyceny średniej z ofert kupna i sprzedaży ogłoszonych przez przynajmniej dwie

uznane (profesjonalne) instytucje finansowe, pod warunkiem że ogłoszone oferty pozwalają wiarygodnie oszacować wartość godziwą składnika lokat. W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnych rynku.

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

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

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)	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Z tytułu zbytych lokat	2 790	42 315
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	15 717	0
Z tytułu odsetek	312	313
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	1 279	1 223
Pozostałe należności	0	0
<b>Razem</b>	<b>20 098</b>	<b>43 851</b>

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Z tytułu nabytych aktywów	2 172	39 567
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 814	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	883	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	939	1 053
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>Razem</b>	<b>6 808</b>	<b>40 620</b>

#### 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	232 650	94 803
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	939	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	1 749
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	0	2 959
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	4	2 824
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	12	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	7	8
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	2 509	1 781
<b>Razem</b>		<b>236 122</b>	<b>104 135</b>

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
	CHF	11	7
	CZK	875	875
	EUR	0	44
	GBP	1 414	1 418
	HUF	470	0
	NOK	1 480	1 481
	PLN	163 280	126 000
	TRY	8	10
	USD	2 145	892
<b>Razem</b>		<b>169 683</b>	<b>130 727</b>

#### 5. RYZYKA

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 40 144 tysięcy złotych, co stanowiło 0,97% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 40 180 tysięcy złotych, co stanowiło 0,85% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

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

### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2017 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	3 801 684	4 502 970
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	40 456	40 493
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	563
Kwity depozytowe	19 993	19 701
Należności z tytułu zbytych aktywów	2 790	42 315
Dywidendy	15 717	0
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	369	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	236 122	104 135
Pozostałe należności	1 279	1 223
<b>Razem aktywa Subfunduszu</b>	<b>4 118 410</b>	<b>4 711 400</b>

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

Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, w tym w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez wyżej wymienionych emitentów wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 0,98% i 0,86% aktywów Subfunduszu.

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

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

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2018 roku (%)	31 grudnia 2017 roku (%)
Euro (EUR)	4,02	1,48
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	3,99	1,46
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	1,29	1,13
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,29	1,07
Forint, Węgry (HUF)	0,02	0,00
Dolar USA (USD)	0,55	0,46
- w tym kwity depozytowe	0,49	0,42
Korona, Republika Czeska (CZK)	0,00	0,11
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,07
Korona, Norwegia (NOK)	0,00	0,33
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,27
<b>Razem</b>	<b>5,88</b>	<b>3,51</b>

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku procentowy udział składników zobowiązań denominowanych w poszczególnych walutach obcych w zobowiązaniach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

Składniki zobowiązań denominowane w walutach obcych	30 czerwca 2018 roku (%)	31 grudnia 2017 roku (%)
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	0,00	20,05
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>20,05</b>

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Subfundusz posiada 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 30 czerwca 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
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokalnie denominowanego w walutach obcych	591 tys. PLN	Płatność wychodząca: 7 975 tys. GBP Płatność do otrzymania: 38 721 tys. PLN	20.07.2018 20.07.2018	7 975 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2018	termin płatności gotówkowych - 20.07.2018
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokalnie denominowanego w walutach obcych	1 850 tys. PLN	Płatność wychodząca: 28 483 tys. EUR Płatność do otrzymania: 122 485 tys. PLN	20.07.2018 20.07.2018	28 483 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2018	termin płatności gotówkowych - 20.07.2018
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w akcjach FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokalnie denominowanego w walutach obcych	263 tys. PLN	Płatność wychodząca: 4 391 tys. USD Płatność do otrzymania: 16 075 tys. PLN	11.07.2018 11.07.2018	4 391 tys. USD	termin zamknięcia pozycji - 11.07.2018	termin płatności gotówkowych - 11.07.2018

**Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 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
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w zł i USD	Ograniczenie ryzyka w składowego portfela lokalnym denominowanego w walutach obcych	228 tys. PLN	Płatność wychodząca: 6 459 tys. GBP Płatność do otrzymania: 30 611 tys. PLN	29.01.2018 29.01.2018	6 459 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 29.01.2018	termin płatności gotówkowych - 29.01.2018
Krótko	Kontrakt terminowy na wymianę w zł i EUR	Ograniczenie ryzyka w składowego portfela lokalnym denominowanego w walutach obcych	335 tys. PLN	Płatność wychodząca: 12 202 tys. EUR Płatność do otrzymania: 51 304 tys. PLN	30.01.2018 30.01.2018	12 202 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 30.01.2018	termin płatności gotówkowych - 30.01.2018

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	30 Czerwca 2018 roku										31 Grudnia 2017 roku									
	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	PLN	TRY	USD	RAZEM
<b>I. AKTYWA</b>	12	0	165 703	52 978	939	0	3 876 269	7	22 502	4 118 410	11	5 274	69 941	53 416	0	15 734	4 545 534	8	21 482	4 711 400
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	0	1	4	939	0	232 650	7	2 509	236 122	11	1 749	0	2 824	0	2 959	94 803	8	1 781	104 135
2. Należności	0	0	1 278	0	0	0	18 819	0	0	20 098	0	0	1 223	0	0	0	42 628	0	0	43 851
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
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	164 423	52 974	0	0	3 823 413	0	19 993	3 880 803	0	3 525	68 718	50 592	0	12 775	4 407 540	0	19 701	4 562 851
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	1 018	0	0	1 018	0	0	0	0	0	0	563	0	0	563
6. Nieruchomości	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	369	0	0	369	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	0	0	0	0	0	0	6 808	0	0	6 808	0	0	0	8 143	0	0	32 477	0	0	40 620
<b>III. AKTYWA NETTO</b>	12	0	165 703	52 978	939	0	3 889 461	7	22 502	4 111 802	11	5 274	69 941	45 273	0	15 734	4 513 057	8	21 482	4 670 780

### 9.2. Dodatnie różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	732	62	36
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	732	62	36
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	9 548	21	4
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	8 431	21	4
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	1 117	0	0
<b>Razem</b>	<b>10 280</b>	<b>83</b>	<b>40</b>

### 9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(777)	(2 321)	(1 271)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(646)	(2 321)	(1 271)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(131)	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	0	(8 136)	(6 457)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	(5 356)	(4 572)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	(2 780)	(1 885)
<b>Razem</b>	<b>(777)</b>	<b>(10 457)</b>	<b>(7 728)</b>

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

	Kurs w stosunku do zł na 30 czerwca 2018 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2017 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	3,7702	3,5672	CHF
Korona, Republika Czeska	0,1683	0,1632	CZK
Euro	4,3616	4,1709	EUR
Funt szterling, Wielka Brytania	4,9270	4,7001	GBP
Forint, Węgry	0,0133	0,0134	HUF
Korona, Norwegia	0,4599	0,4239	NOK
Lira, Turcja	0,8206	0,9235	TRY
Dolar USA	3,7440	3,4813	USD

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	86 327	350 553	182 064
- Papiery wartościowe udziałowe	85 389	350 553	182 064
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	938	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(8 979)	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	(8 979)	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>77 348</b>	<b>350 553</b>	<b>182 064</b>

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(627 890)	445 257	480 011
- Papiery wartościowe udziałowe	(629 961)	445 097	476 357
- Dłużne papiery wartościowe	(36)	201	124
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	2 107	(41)	3 530
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(15 021)	0	126
- Papiery wartościowe udziałowe	(15 021)	0	126
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>(642 911)</b>	<b>445 257</b>	<b>480 137</b>

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

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

- 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

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w maksymalnej wysokości 1.5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Od dnia 1 czerwca 2010 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana była według stawki wynoszącej 0.27% w skali roku.

Od dnia 1 lipca 2013 roku do dnia 9 marca 2014 roku wysokość wynagrodzenia wyliczana była według stawki wynoszącej 0.272% w skali roku.

Od dnia 10 marca 2014 roku wynagrodzenie Towarzystwa wyliczane jest według stawki wynoszącej 0.27% w skali roku.

Wynagrodzenie Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu. Wartość wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
Część stała wynagrodzenia	5 946	12 464	6 111
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>5 946</b>	<b>12 464</b>	<b>6 111</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	4 111 602	4 670 780	4 234 182	4 141 941
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	2 374,12	2 690,53	2 215,43	1 956,57

## 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 2017 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. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu**

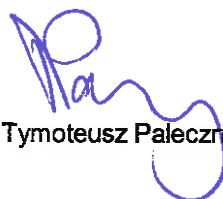
Jak wskazano w tabeli uzupełniającej do zestawienia lokat, w pkt. 2.1 w portfelu Subfunduszu na dzień bilansowy znajduje się 770 746 sztuk akcji Getback SA („Spółka”). W związku z zawieszeniem notowań Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych SA, przesunięciem daty publikacji raportu rocznego za 2017 rok oraz komunikatem na temat istotnego pogorszenia sytuacji finansowej Spółki związanej z podaniem do publicznej wiadomości straty netto w wysokości ok 1 mld zł z dniem wyceny 16 maja 2018 roku w księgach rachunkowych Subfunduszu ujęto przeszacowanie wartości akcji Spółki do 0,35 zł na akcję. W związku z tym, na dzień bilansowy w księgach rachunkowych Subfunduszu wartość akcji spółki Getback SA po przeszacowaniu stanowiła 0,01 proc. wartości aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 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 27 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



Marek Wierzbowski – Dyrektor Finansowo-Administracyjny  
(Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu)

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2018 roku.