

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS AKCYJNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 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 (obecnie Aviva Investors Krótkoterminowych Obligacji),
- 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 31 grudnia 2018 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2018 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	2 816 195	3 734 331	91,07	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	0	0	0,00	15 521	19 701	0,42
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	39 844	40 020	0,98	39 844	40 180	0,85
Instrumenty pochodne	0	(185)	(0,01)	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
Razem	2 856 039	3 774 166	92,04	2 971 374	4 563 414	96,86

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 92,05%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. TABELE 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	77 787	Polska	23 198	18 980	0,46
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	730 122	Polska	6 765	11 609	0,28
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	2 106 503	Polska	104 681	111 960	2,73
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	267 678	Polska	13 537	11 416	0,28
AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)	AR-RR	GPW	1 410 665	Hiszpania	36 692	56 427	1,38
ARCHICOM (PLARHCM00016)	AR-RR	GPW	279 417	Polska	4 313	3 213	0,08
ARTIFEX MUNDI (PLARTFX00011)	AR-RR	GPW	524 067	Polska	10 868	2 201	0,05
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	682 344	Polska	6 051	19 037	0,46
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	1 498 458	Polska	13 661	17 232	0,42
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	173 111	Ukraina	5 884	3 982	0,10
ATM (PLATMSA00013)	AR-RR	GPW	403 797	Polska	1 253	3 255	0,08
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	53 803	Polska	405	70	0,00
AUTO PARTNER (PLATPRT00018)	AR-RR	GPW	880 453	Polska	4 321	3 399	0,08
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	8 935 269	Polska	57 428	79 256	1,93
BANK BGZ BNP PARIBAS (PLBGZ0000010)	AR-RR	GPW	659 660	Polska	31 548	31 994	0,78
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	140 548	Austria	28 584	21 660	0,53
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	3 825	Polska	1 341	3 228	0,08
BERLING (PLBRLNG00015)	AR-RR	GPW	862 553	Polska	6 070	3 588	0,09
BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH (PLBIKPT00014)	AR-RR	GPW	247 394	Polska	4 451	3 575	0,09
BOGDANKA (PLLBWGD00016)	AR-RR	GPW	99 830	Polska	5 762	5 121	0,12
BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING (PLMRVPL00016)	AR-RR	GPW	674 979	Polska	2 744	1 120	0,03
BSC DRUKARNIA (PLBSCDO00017)	AR-RR	GPW	247 358	Polska	4 329	7 124	0,17
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	AR-RR	GPW	19 399	Polska	999	2 204	0,05
C.M. ENEL - MED (PLENLM00017)	AR-RR	GPW	534 405	Polska	5 202	5 558	0,14
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	594 005	Polska	115 611	114 821	2,80
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	891 901	Polska	21 547	129 860	3,17
CELON PHARMA (PLCLNPH00015)	AR-RR	GPW	590 873	Polska	13 684	18 465	0,45
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	637 700	Polska	24 576	28 250	0,69
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	64 296	Polska	2 059	3 022	0,07
DELIVERY HERO AG (DE000A2E4K43)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	66 158	Niemcy	9 237	9 246	0,23
DINO POLSKA (PLDINPL00011)	AR-RR	GPW	422 393	Polska	15 637	40 486	0,99
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	518 585	Polska	19 761	32 671	0,80
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	5 081 254	Polska	12 458	16 514	0,40
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	173 054	Polska	1 332	806	0,02
ENEA (PLENEA00013)	AR-RR	GPW	6 543 456	Polska	75 745	64 780	1,58
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	828 809	Polska	29 737	14 587	0,36
EVONIK INDUSTRIES AG (DE000EVNK013)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	97 079	Niemcy	11 699	9 100	0,22
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	5 113 731	Polska	27 116	27 614	0,67
FERRO (PLFERRO00016)	AR-RR	GPW	178 680	Polska	1 403	2 484	0,06
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	304 748	Polska	3 341	6 933	0,17
GETBACK SA (PLGTBCK00297)	NNRA	nie dotyczy	770 746	Polska	14 259	39	0,00
GRUPA AZOTY (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	492 592	Polska	25 448	15 359	0,37
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE PULAWY (PLZAPUL00057)	AR-RR	GPW	86 177	Polska	14 581	5 826	0,14
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	1 318 658	Polska	58 082	116 701	2,85
GTC (PLGTC0000037)	AR-RR	GPW	3 148 505	Polska	26 438	25 786	0,63
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	250 791	Niemcy	21 230	18 726	0,46
INGBSK (PLBSK0000017)	AR-RR	GPW	216 243	Polska	5 694	38 924	0,95
INPRO (PLINPRO00015)	AR-RR	GPW	414 000	Polska	2 732	1 863	0,05
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	135 463	Polska	20 111	28 312	0,69
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	13 501	Polska	56	44	0,00
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	670 135	Portugalia	47 415	29 796	0,73
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	646 544	Polska	27 868	43 487	1,06
KARDEMIR KARABUK DEMIR (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	109 519	Ukraina	5 366	5 361	0,13
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	198 109	Polska	61 059	65 178	1,59
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	2 150 916	Polska	69 809	191 173	4,66
KORPORACJA KGL (PLKRKGL00012)	AR-RR	GPW	144 202	Polska	2 325	1 875	0,05
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	AR-RR	GPW	51 365	Polska	104	57	0,00
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	435 443	Polska	31 402	68 234	1,66
LC CORP (PLLCR000017)	AR-RR	GPW	9 917 798	Polska	24 101	24 299	0,59
LENTEX (PLELNTX00010)	AR-RR	GPW	1 295 289	Polska	8 976	9 585	0,23
LIVECHAT SOFTWARE (PLLVTSF00010)	AR-RR	GPW	446 678	Polska	17 350	11 323	0,28
LPP (PLPPP0000011)	AR-RR	GPW	5 916	Polska	13 470	46 441	1,13
MABION (PLMBION00016)	AR-RR	GPW	100 110	Polska	9 468	8 670	0,21
MARVIPOL DEVELOPMENT (PLMRVDV00011)	AR-RR	GPW	193 979	Polska	1 114	630	0,02
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	42 012	Polska	10 483	1 109	0,03
MFO (PLMFO0000013)	AR-RR	GPW	166 166	Polska	4 420	3 905	0,10
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	277 321	Polska	11 898	11 204	0,27
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	336 851	Polska	623	205	0,00
MOL (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	706 542	Węgry	15 683	29 128	0,71
MONNARI TRADE (PLMNRTR00012)	AR-RR	GPW	62 068	Polska	525	261	0,01
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	5 199	Polska	302	16	0,00
OEX (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	185 088	Polska	1 505	3 295	0,08
OMV (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	70 810	Austria	13 095	11 646	0,28

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 rok zakończony dnia 31 grudnia 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
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	4 552 737	Polska	22 270	21 808	0,53
OTP BANK (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	86 164	Węgry	11 811	13 030	0,32
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	AR-RR	GPW	334 635	Polska	8 025	4 919	0,12
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	2 833 030	Polska	314 784	308 800	7,53
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	9 944 681	Polska	155 485	99 447	2,42
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	11 166 603	Polska	52 368	77 161	1,88
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	AR-RR	GPW	3 120 863	Polska	79 110	337 521	8,23
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	9 379 350	Polska	212 045	370 203	9,03
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	AR-RR	GPW	775	Luksemburg	12	16	0,00
POLNORD (PLPOLND00019)	AR-RR	GPW	82 623	Polska	591	707	0,02
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	281 409	Polska	4 281	1 970	0,05
POZBUD (PLPZBDT00013)	AR-RR	GPW	1 144 058	Polska	5 099	2 425	0,06
PRIME CAR MANAGEMENT (PLPRMCM00048)	AR-RR	GPW	307 862	Polska	13 368	3 956	0,10
PRIVATE EQUITY MANAGERS (PLPREQM00011)	AR-RR	GPW	62 000	Polska	7 219	1 500	0,04
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	8 780 846	Polska	300 419	385 479	9,40
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	2 128 419	Polska	7 667	2 299	0,06
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	229 136	Polska	4 773	4 629	0,11
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	36 655	Polska	211	883	0,02
SANTANDER BANK POLSK A (PLBZ000000044)	AR-RR	GPW	398 221	Polska	81 550	142 642	3,48
SELVITA (PLSELVT00013)	AR-RR	GPW	158 345	Polska	8 576	8 519	0,21
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	4 071 752	Polska	8 515	13 030	0,32
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	56 649	Polska	20 789	18 128	0,44
STELMET (PLSTLMT00010)	AR-RR	GPW	65 036	Polska	2 010	471	0,01
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	17 218 907	Polska	51 739	37 709	0,92
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	AR-RR	GPW	42 300	Polska	3 171	3 384	0,08
TOWER INVESTMENTS (PLTWRNV00013)	AR-RR	GPW	40 000	Polska	1 800	880	0,02
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	74 311	Polska	387	334	0,01
VRG (PLVSTLA00011)	AR-RR	GPW	303 963	Polska	1 306	1 228	0,03
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	1 230 452	Polska	4 807	12 157	0,30
WIRECARD AG (DE0007472060)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	27 839	Niemcy	21 117	15 897	0,39
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPL00027)	AR-RR	GPW	529 084	Polska	22 189	27 936	0,68
WIZZ AIR HOLDINGS (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	214 285	Szwajcaria	18 997	28 757	0,70
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	174 871	Niemcy	23 743	16 874	0,41
ZAMET INDUSTRY (PLZAMET00010)	AR-RR	GPW	1 458 539	Polska	2 481	1 021	0,02
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	56 488	Polska	11 458	3 305	0,08
AKCJE razem			149 277 772		2 816 195	3 734 331	91,07

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

2.2. 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											
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmienna stopa procentowa 1,78%	1 000,00	40 000	39 844	40 020	0,98
Razem								40 000	39 844	40 020	0,98
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								40 000	39 844	40 020	0,98
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	40 020	0,98

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.3. 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 22.01.2019 SHORT (FW1EUR220119)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	23 290 000 EURO	1	0	(283)	(0,01)
FORWARD GBP/PLN 07.01.2019 SHORT (FW1GBP070119)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	4 815 000 GBP	1	0	98	0,00
INSTRUMENTY POCHODNE razem						2	0	(185)	(0,01)

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 17,38%

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	21 185	0,51
Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA	36 269	0,88
Grupa Kapitałowa ENEA SA	69 901	1,70
Grupa PZU SA	806 239	19,66

(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 (PLAB00000019)	9 874	0,24
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS00000018)	18 479	0,45
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	759	0,02
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	3 126	0,08
ECHO (PLECHPS00019)	12 259	0,30
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	64	0,00
ENEA (PLENEA000013)	3 208	0,08
FAMUR (PLFAMUR00012)	686	0,02
FORTE (PLFORTE00012)	4 127	0,10
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	10 833	0,26
INTER CARS (PLINTCS00010)	10 485	0,26
INTROL (PLINTRL00013)	44	0,00
KETY (PLKETY000011)	3 602	0,09
KGHM (PLKGHM000017)	158 240	3,86
KRAKCHEMIA (PLKRKCH00019)	57	0,00
LPP (PLLPP0000011)	34 155	0,83
MOJ (PLMOJ0000015)	205	0,01
MOL (HU0000153937)	16 977	0,41
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	16	0,00
OEX (PLTELL000023)	2 581	0,06
P.A. NOVA (PLPANVA00013)	4 272	0,10
PEKAO (PLPEKA000016)	76 969	1,88
PGNIG (PLPGNIG00014)	14 801	0,36
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	264 319	6,44
PKO BP (PLPKO0000016)	107 254	2,62
PZU (PLPZU0000011)	43 900	1,07
RADPOL (PLRDPOL00010)	939	0,02
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	883	0,02
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	9 295	0,23
WIELTON (PLWELTN00012)	7 850	0,19
ZPUE (PLZPUE000012)	434	0,01
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	820 693	20,01

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)	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	4 101 402	4 711 400
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	321 015	104 135
2. Należności	5 938	43 851
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 774 312	4 562 851
- dłużne papiery wartościowe	40 020	40 180
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	137	563
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 628	40 620
III. Aktywa netto (I-II)	4 099 774	4 670 780
IV. Kapitał funduszu	491 237	590 224
1. Kapitał wpłacony	14 270 067	13 846 218
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(13 778 830)	(13 255 994)
V. Dochody zatrzymane	2 690 224	2 489 079
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 231 098	1 132 493
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 459 126	1 356 586
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	918 313	1 591 477
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 099 774	4 670 780
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 698 233,07	1 736 008,28
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	2 414,14	2 690,53

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Przychody z lokat	114 281	97 736
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	111 551	91 316
2. Przychody odsetkowe	2 730	2 092
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	4 328
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	15 676	13 187
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 615	12 464
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	5
11. Ujemne saldo różnic kursowych	3 392	0
12. Pozostałe, w tym:	669	718
- podatki zapłacone za granicą	328	282
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	15 676	13 187
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	98 605	84 549
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(570 624)	795 810
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	102 540	350 553
- z tytułu różnic kursowych	(88)	(2 259)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(673 164)	445 257
- z tytułu różnic kursowych	7 075	(8 115)
VII. Wynik z operacji	(472 019)	880 359
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	(277,95)	507,12

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 - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 670 780	4 234 182
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(472 019)	880 359
a) Przychody z lokat netto	98 605	84 549
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	102 540	350 553
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(673 164)	445 257
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(472 019)	880 359
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:	(98 987)	(443 761)
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	423 849	207 526
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(522 836)	(651 287)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(571 006)	436 598
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 099 774	4 670 780
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 300 316	4 617 472
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(37 775,2100)	(175 217,2000)
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	169 553,7300	80 488,4300
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(207 328,9400)	(255 705,6300)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(37 775,2100)	(175 217,2000)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 698 233,0700	1 736 008,2800
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 381 298,7600	9 211 745,0300
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(7 683 065,6900)	(7 475 736,7500)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 698 233,0700	1 736 008,2800
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 690,53	2 215,43
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	2 414,14	2 690,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(10,27)	21,45
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 298,39	2 220,71
- data wyceny	2018-10-26	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 835,03	2 764,01
- data wyceny	2018-01-23	2017-10-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	2 413,74	2 690,57
- data wyceny	2018-12-28	2017-12-29
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,27	0,27
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

B. Wybór rynku głównego

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

C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na aktywnym rynku
Według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.
2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku
 - ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu zamknięcia.
 - ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing –, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
 - a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnik lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

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

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

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

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

ujmuje się w księgach rachunkowych w cenie nabycia, a skorygowaną cenę nabycia wylicza się od dnia rozliczenia transakcji nabycia.

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

10. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
 11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.
- E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych
1. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
 2. Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych
1. Należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny pożyczonych papierów wartościowych.

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Z tytułu zbytych lokat	4 122	42 315
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	329	0
Z tytułu odsetek	308	313
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	1 179	1 223
Pozostałe należności	0	0
Razem	5 938	43 851

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Z tytułu nabytych aktywów	395	39 567
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	283	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
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	950	1 053
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	1 628	40 620

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	320 063	94 803
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	0	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	5	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	927	1 781
Razem		321 015	104 135

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
	CHF	11	7
	CZK	875	875
	EUR	1	44
	GBP	1 414	1 418
	HUF	0	0
	NOK	1 480	1 481
	PLN	207 433	126 000
	TRY	7	10
	USD	1 354	892
Razem		212 575	130 727

5. RYZYKA

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 40 020 tysięcy złotych, co stanowiło 0,98% 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 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w 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 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Akcje oraz wynikające z nich prawa	3 734 331	4 502 970
Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)	40 328	40 493
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	98	563
Kwity depozytowe	0	19 701
Należności z tytułu zbytych aktywów	4 122	42 315
Dywidendy	329	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	321 015	104 135
Pozostałe należności	1 179	1 223
Razem aktywa Subfunduszu	4 101 402	4 711 400

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

Składniki aktywów denominowane w walutach obcych	31 grudnia 2018 roku (%)	31 grudnia 2017 roku (%)
Euro (EUR)	3,27	1,48
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	3,24	1,46
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	0,70	1,13
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,70	1,07
Forint, Węgry (HUF)	0,32	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,32	0,00
Dolar USA (USD)	0,02	0,46
- w tym kwity depozytowe	0,00	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
Razem	4,31	3,51

Na dzień 31 grudnia 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	31 grudnia 2018 roku (%)	31 grudnia 2017 roku (%)
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	0,00	20,05
Razem	0,00	20,05

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 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 wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	283 tys. PLN	Płatność wychodząca: 23 290 tys. EUR Płatność do otrzymania: 99 967 tys. PLN	22.01.2019 22.01.2019	23 290 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.01.2019	termin płatności gotów kow ych - 22.01.2019
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	98 tys. PLN	Płatność wychodząca: 4 815 tys. GBP Płatność do otrzymania: 23 162 tys. PLN	07.01.2019 07.01.2019	4 815 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 07.01.2019	termin płatności gotów kow ych - 07.01.2019

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
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat 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 gotów kow ych - 29.01.2018
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat 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 gotów kow ych - 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)	31 Grudnia 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
I. AKTYWA	12	0	134 125	28 762	13 030	0	3 924 539	7	927	4 101 402	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	5	0	0	320 063	7	927	321 015	11	1 749	0	2 824	0	2 959	94 803	8	1 781	104 135
2. Należności	0	0	1 179	0	0	0	4 759	0	0	5 938	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	132 945	28 757	13 030	0	3 599 580	0	0	3 774 312	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	137	0	0	137	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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	0	0	1 628	0	0	1 628	0	0	0	8 143	0	0	32 477	0	0	40 620
III. AKTYWA NETTO	12	0	134 125	28 762	13 030	0	3 922 911	7	927	4 099 774	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 - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	1 784	62
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	1 784	62
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	7 075	21
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	5 421	21
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	1 654	0
Razem	8 859	83

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(1 872)	(2 321)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(1 004)	(2 321)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(868)	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	0	(8 136)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	(5 356)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	(2 780)
Razem	(1 872)	(10 457)

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

	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2018 roku	Kurs w stosunku do zł na 31 grudnia 2017 roku	waluta
Frank, Szwajcaria	3,8166	3,5672	CHF
Korona, Republika Czeska	0,1673	0,1632	CZK
Euro	4,3000	4,1709	EUR
Funt szterling, Wielka Brytania	4,7895	4,7001	GBP
Forint, Węgry	0,0134	0,0134	HUF
Korona, Norwegia	0,4325	0,4239	NOK
Lira, Turcja	0,7108	0,9235	TRY
Dolar USA	3,7597	3,4813	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	111 519	350 553
- Papiery wartościowe udziałowe	102 635	350 553
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	8 534	0
- Instrumenty pochodne	350	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(8 979)	0
- Papiery wartościowe udziałowe	(8 979)	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	102 540	350 553

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(659 207)	445 257
- Papiery wartościowe udziałowe	(654 868)	445 097
- Dłużne papiery wartościowe	(160)	201
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(4 179)	(41)
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(13 957)	0
- Papiery wartościowe udziałowe	(13 957)	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	(673 164)	445 257

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 - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
Część stała wynagrodzenia	11 615	12 464
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	11 615	12 464

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	4 099 774	4 670 780	4 234 182
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	2 414,14	2 690,53	2 215,43

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

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

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

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 oraz publikacją w dniu 3 lipca 2018 roku raportu rocznego za 2017 rok wykazującego znacząco ujemną wartość księgową spółki, z dniem wyceny 2 lipca 2018 roku w księgach rachunkowych subfunduszu ujęto przeszacowanie wartości akcji spółki do 0,05 zł na akcję.

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 26 kolejno ponumerowanych stron.

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 11 marca 2019 roku.