Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji

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 Polskich Akcji, będącego wydzielonym Subfunduszem Aviva Investors 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.

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:

Adam Celiński

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 24 sierpnia 2018 r.

Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
ul. Inflancka 4b 00-189 Warszawa tel. +48 22 557 44 44 www.aviva.pl

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 Polskich Akcji wydzielonego w ramach Aviva Investors 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 758 963 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 793 866 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 102 719 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 91 649 tys. zł.

Marek Przybylski
Prezes Zarządu

Tymoteusz Paleczny
Wiceprezes Zarządu

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2018 roku.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

- Aviva Investors Depozyt Plus,
- Aviva Investors Obligacji,
- Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus,
- Aviva Investors Stabilnego Inwestowania,
- Aviva Investors Zrównoważony,
- Aviva Investors Polskich Akcji,
- Aviva Investors Europejskich Akcji,
- Aviva Investors Małych Spółek,
- Aviva Investors Nowych Spółek,
- Aviva Investors Nowoczesnych Technologii,
- Aviva Investors Optymalnego Wzrostu,
- Aviva Investors Aktywnej Alokacji,
- Aviva Investors Globalnych Akcji,
- Aviva Investors Obligacji Dynamiczny,
- Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Aviva Investors Depozytowy.

Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji („Subfundusz") został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-6/02-669 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Polskich Akcji wydzielony w ramach Funduszu na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

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

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje.

Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 60% do 100%.

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	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
(w tysiącach złotych)	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	673 433	754 148	94,31	650 214	857 886	96,08
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	2 900	2 988	0,33
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	3 813	5 561	0,70	4 656	5 910	0,66
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	(746)	(0,09)	0	125	0,01
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	**677 246**	**758 963**	**94,92**	**657 770**	**866 909**	**97,08**

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 95,01%, 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	32 794	Polska	5 395	14 888	1,86
AB (PLABS0000019)	AR-RR	GPW	141 230	Polska	3 031	2 775	0,35
AGORA (PLAGORA00067)	AR-RR	GPW	121 565	Polska	1 402	1 611	0,20
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	330 162	Polska	16 076	22 088	2,76
ALTUS TFI (PLATTFI00018)	AR-RR	GPW	181 454	Polska	1 724	1 354	0,17
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	118 466	Polska	5 458	5 615	0,70
AMREST HOLDINGS (NL0000474351)	AR-RR	GPW	29 203	Polska	10 209	12 849	1,61
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	Swiss Stock Exchange	18 641	Austria	6 257	5 185	0,65
ARTIFEX MUNDI (PLARTFX00011)	AR-RR	GPW	329 882	Polska	7 422	2 355	0,29
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	145 122	Polska	1 597	3 773	0,47
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	488 782	Polska	4 325	5 132	0,64
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	96 253	Ukraina	3 775	3 224	0,40
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	106 782	Polska	970	271	0,03
AUTO PARTNER (PLATPRT00018)	AR-RR	GPW	600 187	Polska	2 945	2 371	0,30
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	1 045 230	Polska	6 792	8 383	1,05
BAYER AG (DE000BAY0017)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	9 090	Niemcy	4 054	3 741	0,47
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	6 645	Polska	2 329	6 977	0,87
BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING (PLMRVPL00016)	AR-RR	GPW	285 486	Polska	2 064	1 576	0,20
BSC DRUKARNIA (PLBSCDO00017)	AR-RR	GPW	11 826	Polska	296	445	0,06
BZWBK (PLBZ00000044)	AR-RR	GPW	84 392	Polska	24 522	28 153	3,52
C.M. ENEL - MED (PLENLMD00017)	AR-RR	GPW	232 767	Polska	2 343	2 293	0,29
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	113 660	Polska	24 784	23 527	2,94
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	162 076	Polska	1 111	26 224	3,28
CELON PHARMA (PLCLNPH00015)	AR-RR	GPW	252 275	Polska	4 120	8 262	1,03
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	79 781	Polska	4 868	4 264	0,53
CLOUD TECHNOLOGIES (PLCLDTC00019)	AR-ASO	New Connect	2 033	Polska	193	37	0,00
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	28 370	Polska	1 255	1 943	0,24
CYFROWY POLSAT (PLCFRPT00013)	AR-RR	GPW	439 400	Polska	9 866	10 168	1,27
DELIVERY HERO AG (DE000A2E4K43)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	20 555	Niemcy	2 883	4 086	0,51
DINO POLSKA (PLDINPL00011)	AR-RR	GPW	132 096	Polska	4 557	13 736	1,72
DOM DEVELOPMENT (PLDMDVL00012)	AR-RR	GPW	88 253	Polska	3 457	6 531	0,82
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	704 123	Polska	3 145	2 957	0,37
ELEKTROBUDOWA (PLELTBD00017)	AR-RR	GPW	8 341	Polska	341	584	0,07
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	12 216	Polska	82	84	0,01
ENEA (PLENEA000013)	AR-RR	GPW	444 498	Polska	4 514	4 063	0,51
EUROCASH (PLEURCH00011)	AR-RR	GPW	78 887	Polska	2 785	1 712	0,21
EVONIK INDUSTRIES AG (DE000EVNK013)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	36 269	Niemcy	4 380	4 640	0,58
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	891 897	Polska	3 149	3 473	0,43
FAMUR (PLFAMUR00046)	NNRA	nie dotyczy	16 051	Polska	289	81	0,01
GETBACK SA (PLGTBCK00097)	NNRA	nie dotyczy	199 929	Polska	3 699	70	0,01
GETIN NOBLE BANK (PLGETBK00012)	AR-RR	GPW	166 397	Polska	369	166	0,02
GRAJEWO (PLZPW0000017)	AR-RR	GPW	14 455	Polska	521	533	0,07
GRUPA AZOTY (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	67 648	Polska	4 307	2 916	0,37
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	238 696	Polska	13 775	13 586	1,70
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	73 338	Niemcy	4 869	6 983	0,87
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	10 723	Polska	2 873	2 654	0,33
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	6 407	Polska	74	32	0,00
IZO-BLOK (PLIZBLK00010)	AR-RR	GPW	7 772	Polska	1 244	358	0,04
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	108 481	Portugalia	7 665	5 853	0,73
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	76 506	Polska	1 797	5 868	0,73
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	43 191	Polska	14 311	13 821	1,73
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	349 753	Polska	25 935	30 778	3,85
KOPEX (PLKOPEX00018)	AR-RR	GPW	5 588	Polska	77	11	0,00
KORPORACJA KGL (PLKRKGL00012)	AR-RR	GPW	182 698	Polska	3 477	3 051	0,38
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	47 600	Polska	1 890	9 520	1,19
LC CORP (PLLCCRP00017)	AR-RR	GPW	1 877 437	Polska	5 329	4 600	0,58
LIVECHAT SOFTWARE (PLLVTSF00010)	AR-RR	GPW	61 800	Polska	1 856	2 021	0,25
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	1 140	Polska	2 612	9 673	1,21
MABION (PLMBION00016)	AR-RR	GPW	78 217	Polska	7 297	8 917	1,12
MARVIPOL DEVELOPMENT (PLMRVDV00011)	AR-RR	GPW	285 486	Polska	1 610	1 365	0,17
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	16 780	Polska	5 103	2 517	0,32
MFO (PLMFO0000013)	AR-RR	GPW	101 525	Polska	1 446	2 944	0,37
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	104 510	Polska	3 192	4 264	0,53
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	59 037	Polska	372	41	0,01
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	18 689	Polska	375	140	0,02
NEUCA (PLTRFRM00018)	AR-RR	GPW	2 481	Polska	634	675	0,08
OEX (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	56 720	Polska	596	1 078	0,13
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	1 087 204	Polska	5 503	5 045	0,63
PEKABEX (PLPKBEX00072)	AR-RR	GPW	526 349	Polska	5 782	5 579	0,70
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	497 188	Polska	66 996	56 182	7,03
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	1 296 361	Polska	15 817	12 108	1,52
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	2 685 095	Polska	13 939	15 332	1,92
PGS SOFTWARE (PLSFTWR00015)	AR-RR	GPW	131 673	Polska	1 395	1 462	0,18
PILAB (PLPILAB00012)	AR-ASO	New Connect	110 000	Polska	3 740	2 695	0,34

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKN ORLEN (PLPKN0000018)	AR-RR	GPW	528 544	Polska	55 169	44 429	5,56
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	1 738 785	Polska	55 093	64 318	8,05
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	80 110	Polska	902	456	0,06
PRIME CAR MANAGEMENT (PLPRMCM00048)	AR-RR	GPW	45 663	Polska	1 921	530	0,07
PROCHEM (PLPRCHM00014)	AR-RR	GPW	10 885	Polska	142	152	0,02
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	1 877 585	Polska	72 653	73 188	9,16
QUERCUS (PLQRCUS00012)	AR-RR	GPW	140 576	Polska	437	422	0,05
R22 (PLR2200000018)	AR-RR	GPW	197 644	Polska	3 459	3 795	0,48
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	360 764	Polska	1 916	501	0,06
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	40 932	Polska	929	1 388	0,17
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	73 204	Polska	548	2 635	0,33
SAP AG (DE0007164600)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	24 859	Niemcy	9 011	10 729	1,34
SELVITA (PLSELVT00013)	AR-RR	GPW	267 175	Polska	7 785	15 202	1,90
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	944 399	Polska	3 605	2 833	0,35
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	5 142	Polska	2 305	3 688	0,46
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	2 075 583	Polska	6 008	4 753	0,59
TOWER INVESTMENTS (PLTWRNV00013)	AR-RR	GPW	14 000	Polska	630	399	0,05
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	28 861	Polska	150	165	0,02
VISTULA (PLVSTLA00011)	AR-RR	GPW	735 614	Polska	3 172	3 376	0,42
WAWEL (PLWAWEL00013)	AR-RR	GPW	692	Polska	564	637	0,08
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	547 967	Polska	3 333	6 367	0,80
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPL00027)	AR-RR	GPW	127 988	Polska	4 211	6 502	0,81
WIZZ AIR HOLDINGS (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	56 966	Szwajcaria	6 973	10 104	1,26
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	51 472	Niemcy	8 174	10 747	1,35
ZPUE (PLZPUE000012)	AR-RR	GPW	19 009	Polska	4 672	2 528	0,32
ZUK STAPORKOW (PLSTPRK00019)	AR-RR	GPW	14 000	Polska	420	33	0,00
AKCJE razem			**28 315 004**		**673 433**	**754 148**	**94,31**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany
AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu
IAR - inny aktywny rynek
NNRA - nienotowane 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	126 949	Rumunia	3 813	5 561	0,70
KWITY DEPOZYTOWE razem			**126 949**		**3 813**	**5 561**	**0,70**

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						3	0	(746)	(0,09)
FORWARD EUR/PLN 20.07.2018 SHORT (FW1EUR200718)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	8 145 000 EURO	1	0	(532)	(0,07)
FORWARD GBP/PLN 20.07.2018 SHORT (FW1GBP200718)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	1 521 000 GBP	1	0	(113)	(0,01)
FORWARD USD/PLN 11.07.2018 SHORT (FW1USD110718)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	1 222 000 USD	1	0	(101)	(0,01)
INSTRUMENTY POCHODNE razem						**3**	**0**	**(746)**	**(0,09)**

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 14,82%

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 Kapitałowa Asseco Poland SA	8 905	1,11
Grupa Kapitałowa Famur	3 565	0,44
Grupa PZU SA	151 458	18,95

(w tysiącach złotych)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Na dzień bilansowy nie znajdowały się w portfelu Subfunduszu papiery wartościowe nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy inne niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.	0	0,00
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	**0**	**0,00**

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynamniej jedno z państw OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0.00

III BILANS

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**798 900**	**893 147**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 185	13 126
2. Należności	8 878	9 372
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	759 558	866 784
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	151	125
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	128	3 740
II. Zobowiązania	**5 034**	**7 632**
III. Aktywa netto (I-II)	**793 866**	**885 515**
IV. Kapitał funduszu	**537 836**	**526 766**
1. Kapitał wpłacony	14 346 243	14 145 724
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(13 808 407)	(13 618 958)
V. Dochody zatrzymane	**173 567**	**149 737**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(152 868)	(140 366)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	326 435	290 103
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**82 463**	**209 012**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**793 866**	**885 515**
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 763 141,22	1 742 915,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	450,26	508,07

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
I. Przychody z lokat	**6 754**	**17 283**	**10 022**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 673	15 497	8 648
2. Przychody odsetkowe	81	188	112
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 593	1 262
4. Pozostałe	0	5	0
II. Koszty funduszu	**19 256**	**34 858**	**17 243**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	17 138	34 556	16 955
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	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 924	0	0
12. Pozostałe	194	302	288
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**19 256**	**34 858**	**17 243**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(12 502)**	**(17 575)**	**(7 221)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(90 217)**	**111 714**	**106 795**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	36 332	70 135	26 963
- z tytułu różnic kursowych	(284)	(2 207)	(248)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(126 549)	41 579	79 832
- z tytułu różnic kursowych	3 037	(1 972)	(3 051)
VII. Wynik z operacji	**(102 719)**	**94 139**	**99 574**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	(58,26)	54,01	57,73

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
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**885 515**	**770 933**	**770 933**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**(102 719)**	**94 139**	**99 574**
a) Przychody z lokat netto	(12 502)	(17 575)	(7 221)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 332	70 135	26 963
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(126 549)	41 579	79 832
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**(102 719)**	**94 139**	**99 574**
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:	**11 070**	**20 443**	**12 246**
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	200 519	833 154	508 713
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(189 449)	(812 711)	(496 467)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**(91 649)**	**114 582**	**111 820**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**793 866**	**885 515**	**882 753**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**863 502**	**864 227**	**855 411**
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**20 225,6600**	**43 398,2300**	**25 321,5200**
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	408 403,4600	1 655 334,1700	1 019 870,6400
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(388 177,8000)	(1 611 935,9400)	(994 549,1200)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	**20 225,6600**	**43 398,2300**	**25 321,5200**
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	**1 763 141,2200**	**1 742 915,5600**	**1 724 838,8500**
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 098 796,9000	38 690 393,4400	38 054 929,9100
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(37 335 655,6800)	(36 947 477,8800)	(36 330 091,0600)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	**1 763 141,2200**	**1 742 915,5600**	**1 724 838,8500**
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	508,07	453,62	453,62
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	450,26	508,07	511,79
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(11,38)	12,00	12,82
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	443,90	454,85	454,85
- 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:	535,64	525,83	516,01
- data wyceny	2018-01-23	2017-09-01	2017-06-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	450,31	508,18	511,79
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29	2017-06-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:	**4,50**	**4,03**	**4,06**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00	4,00	4,00
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

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 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" (HIFO).

12. Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.

13. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

14. Prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

15. Podatki z tytułu dochodów od odsetek lub innych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia, tzn. w dniu wypłaty tych dochodów.

16. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.

17. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru. 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 wyłączane 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	982	8 816
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 042	34
Z tytułu dywidend	3 344	0
Z tytułu odsetek	1	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	509	521
Pozostałe należności	0	0
Razem	**8 878**	**9 372**

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Z tytułu nabytych aktywów	0	2 868
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	746	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	545	1 074
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	981	618
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	2 698	2 940
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	64	132
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	**5 034**	**7 632**

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	29 328	11 788
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	154	0
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	NOK	0	1 334
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	1	3
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	3	0
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	1	1
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	698	0
Razem		**30 185**	**13 126**

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
	CHF	2	0
	CZK	0	0
	EUR	77	0
	GBP	2	2
	HUF	0	0
	NOK	667	668
	PLN	18 478	22 495
	TRY	1	1
	USD	349	1
Razem		**19 576**	**23 167**

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 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 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	754 148	860 874
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	0	125
Kwity depozytowe	5 561	5 910
Należności z tytułu zbytych aktywów	982	8 816
Dywidendy	3 344	0
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	128	3 740
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	30 185	13 126
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	1	1
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 042	34
Pozostałe należności	509	521
Razem aktywa Subfunduszu	**798 900**	**893 147**

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

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Zgodnie z postanowieniami statutu całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego nie może być większa niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał lokat w dłużnych papierach wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje notowane w walucie polskiej. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie, przy czym całkowita wartość tych lokat nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. 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 (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	0,65	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,65	0,00
Euro (EUR)	5,94	2,26
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	5,86	2,21
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	1,26	1,05
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	1,26	1,05
Dolar USA (USD)	0,78	0,66
- w tym kwity depozytowe	0,70	0,66
Korona, Norwegia (NOK)	0,00	0,79
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,64
Razem	**8,63**	**4,76**

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	33,75
Razem	**0,00**	**33,75**

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
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(113) tys. PLN	Płatność wychodząca: 1 521 tys. GBP Płatność do otrzymania: 7 365 tys. PLN	20.07.2018 20.07.2018	1 521 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2018	termin płatności gotówkowych - 20.07.2018
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(532) tys. PLN	Płatność wychodząca: 8 145 tys. EUR Płatność do otrzymania: 35 026 tys. PLN	20.07.2018 20.07.2018	8 145 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 20.07.2018	termin płatności gotówkowych - 20.07.2018
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	(101) tys. PLN	Płatność wychodząca: 1 222 tys. USD Płatność do otrzymania: 4 474 tys. PLN	11.07.2018 11.07.2018	1 222 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
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	29 tys. PLN	Płatność wychodząca: 808 tys. GBP Płatność do otrzymania: 3 829 tys. PLN	29.01.2018 29.01.2018	808 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 29.01.2018	termin płatności gotówkowych - 29.01.2018
Krótka	Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	96 tys. PLN	Płatność wychodząca: 3 529 tys. EUR Płatność do otrzymania: 14 836 tys. PLN	30.01.2018 30.01.2018	3 529 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 obrotowym 2017 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

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

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach złotych)	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
I. AKTYWA	5 188	0	47 442	10 105	0	0	729 905	1	6 259	798 900	0	0	20 221	9 340	0	7 052	850 623	1	5 910	893 147
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	0	154	1	0	0	29 328	1	698	30 185	0	0	0	3	0	1 334	11 788	1	0	13 126
2. Należności	0	0	509	0	0	0	8 369	0	0	8 878	0	0	522	0	0	0	8 850	0	0	9 372
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	5 185	0	46 779	10 104	0	0	691 929	0	5 561	759 558	0	0	19 699	9 337	0	5 718	826 120	0	5 910	866 784
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0	151	0	0	151	0	0	0	0	0	0	125	0	0	125
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	128	0	0	128	0	0	0	0	0	0	3 740	0	0	3 740
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	0	0	5 034	0	0	5 034	0	0	0	2 576	0	0	5 056	0	0	7 632
III. AKTYWA NETTO	5 188	0	47 442	10 105	0	0	724 871	1	6 259	793 866	0	0	20 221	6 764	0	7 052	845 567	1	5 910	885 515

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	51	11	1
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	51	11	1
- 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	3 037	336	0
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	2 690	336	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	347	0	0
Razem	**3 088**	**347**	**1**

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:	(335)	(2 218)	(249)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(274)	(2 218)	(249)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	(61)	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	0	(2 308)	(3 051)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	(1 474)	(2 486)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- Listy zastawne	0	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	0	(834)	(565)
Razem	**(335)**	**(4 526)**	**(3 300)**

9.4. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany 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:	40 638	70 135	26 963
- Papiery wartościowe udziałowe	40 184	69 928	26 904
- Dłużne papiery wartościowe	0	207	59
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	454	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(4 306)	0	0
- Papiery wartościowe udziałowe	(4 306)	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
Razem	**36 332**	**70 135**	**26 963**

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:	(122 810)	41 579	79 811
- Papiery wartościowe udziałowe	(123 305)	41 686	78 707
- Dłużne papiery wartościowe	0	(95)	44
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0	0
- Kwity depozytowe	495	(12)	1 060
- Instrumenty pochodne	0	0	0
- Inne	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(3 739)	0	21
- Papiery wartościowe udziałowe	(3 739)	0	21
- 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
Razem	**(126 549)**	**41 579**	**79 832**

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

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

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

11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości 4% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
Część stała wynagrodzenia	17 138	34 556	16 955
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	**17 138**	**34 556**	**16 955**

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	793 866	885 515	770 933	720 769
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	450,26	508,07	453,62	405,37

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 199 929 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 25 kolejno ponumerowanych stron.

Marek Przybylski – Prezes Zarządu

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2018 roku.