

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 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 wchodzi następujące subfundusze:

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

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. Sędem 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	31 grudnia 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	600 359	663 023	93,83	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	0	0	0,00	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	(37)	(0,01)	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	600 359	662 986	93,82	657 770	866 909	97,08

* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 93,83%, 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	56 713	Polska	12 188	13 838	1,96
AB (PLAB00000019)	AR-RR	GPW	141 230	Polska	3 031	2 246	0,32
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	AR-RR	GPW	344 433	Polska	16 787	18 307	2,59
ALUMETAL (PLALMTL00023)	AR-RR	GPW	103 485	Polska	4 543	4 414	0,62
AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)	AR-RR	GPW	286 467	Hiszpania	10 072	11 459	1,62
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	Swiss Stock Exchange	18 641	Austria	6 257	1 676	0,24
ARTIFEX MUNDI (PLARTFX00011)	AR-RR	GPW	373 772	Polska	7 752	1 570	0,22
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS (PLABS0000018)	AR-RR	GPW	145 122	Polska	1 597	4 049	0,57
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)	AR-RR	GPW	488 782	Polska	4 325	5 621	0,80
ASTARTA HOLDING (NL0000686509)	AR-RR	GPW	36 481	Ukraina	1 376	839	0,12
ATREM (PLATREM00017)	AR-RR	GPW	37 612	Polska	286	49	0,01
AUTO PARTNER (PLATPRT00018)	AR-RR	GPW	563 006	Polska	2 763	2 173	0,31
B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)	AR-RR	GPW	38 925	Polska	339	345	0,05
BANK BGZ BNP PARIBAS (PLBGZ00000010)	AR-RR	GPW	95 807	Polska	3 761	4 647	0,66
BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)	AR-RR	GPW	943	Polska	331	796	0,11
BOGDANKA (PLLBWBGD00016)	AR-RR	GPW	18 859	Polska	1 089	967	0,14
BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING (PLMRVPL00016)	AR-RR	GPW	405 486	Polska	2 347	673	0,10
BSC DRUKARNIA (PLBSCDO00017)	AR-RR	GPW	11 826	Polska	296	341	0,05
C.M. ENEL - MED (PLENMD00017)	AR-RR	GPW	232 767	Polska	2 343	2 421	0,34
CCC (PLCCC0000016)	AR-RR	GPW	113 660	Polska	24 784	21 970	3,11
CD PROJEKT (PLOPTTC00011)	AR-RR	GPW	187 353	Polska	6 071	27 279	3,86
CELON PHARMA (PLCLNPH00015)	AR-RR	GPW	252 275	Polska	4 120	7 883	1,12
CIECH (PLCIECH00018)	AR-RR	GPW	89 941	Polska	5 304	3 984	0,56
COMP (PLCMP0000017)	AR-RR	GPW	28 370	Polska	1 255	1 333	0,19
DATAWALK (PLPILAB00012)	AR-ASO	New Connect	78 217	Polska	2 659	1 948	0,28
DINO POLSKA (PLDINPL00011)	AR-RR	GPW	76 817	Polska	2 650	7 363	1,04
DOM DEVELOPMENT (PLMDVL00012)	AR-RR	GPW	88 253	Polska	3 457	5 560	0,79
ECHO (PLECHPS00019)	AR-RR	GPW	704 123	Polska	3 145	2 288	0,32
ELEKTROTIM (PLELEKT00016)	AR-RR	GPW	12 216	Polska	82	57	0,01
ENEA (PLENEA000013)	AR-RR	GPW	480 878	Polska	4 059	4 761	0,67
FAMUR (PLFAMUR00012)	AR-RR	GPW	1 112 146	Polska	5 570	6 005	0,85
FORTE (PLFORTE00012)	AR-RR	GPW	51 567	Polska	1 130	1 173	0,17
GETBACK SA (PLGTBCK00297)	NNRA	nie dotyczy	199 929	Polska	3 699	10	0,00
GRUPA AZOTY (PLZATRM00012)	AR-RR	GPW	92 141	Polska	4 823	2 873	0,41
GRUPA LOTOS (PLLOTOS00025)	AR-RR	GPW	347 465	Polska	22 903	30 751	4,35
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	73 339	Niemcy	4 869	5 476	0,77
INTER CARS (PLINTCS00010)	AR-RR	GPW	10 655	Polska	2 852	2 227	0,32
INTROL (PLINTRL00013)	AR-RR	GPW	2 871	Polska	33	9	0,00
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	AR-RR	London Stock Exchange	108 481	Portugalia	7 665	4 823	0,68
JSW (PLJSW0000015)	AR-RR	GPW	115 802	Polska	4 548	7 789	1,10
KERNEL (LU0327357389)	AR-RR	GPW	20 461	Ukraina	1 002	1 002	0,14
KETY (PLKETY000011)	AR-RR	GPW	43 191	Polska	14 311	14 210	2,01
KGHM (PLKGHM000017)	AR-RR	GPW	377 851	Polska	27 086	33 583	4,75
KORPORACJA KGL (PLKRKGL00012)	AR-RR	GPW	182 698	Polska	3 477	2 375	0,34
KRUK2 (PLKRK0000010)	AR-RR	GPW	51 611	Polska	3 976	8 087	1,14
LC CORP (PLCCRP00017)	AR-RR	GPW	1 877 437	Polska	5 329	4 600	0,65
LIVECHAT SOFTWARE (PLLVTSF00010)	AR-RR	GPW	11 917	Polska	262	302	0,04
LPP (PLLPP0000011)	AR-RR	GPW	1 272	Polska	3 615	9 985	1,41
MABION (PLMBION00016)	AR-RR	GPW	83 564	Polska	7 840	7 237	1,02
MARVIPOL DEVELOPMENT (PLMRVDV00011)	AR-RR	GPW	285 486	Polska	1 610	928	0,13
MEDICALGORITHMICS (PLMDCLG00015)	AR-RR	GPW	16 727	Polska	5 087	442	0,06
MFO (PLMFO0000013)	AR-RR	GPW	101 525	Polska	1 446	2 386	0,34
MLP GROUP (PLMLPGR00017)	AR-RR	GPW	87 333	Polska	2 408	3 528	0,50
MOJ (PLMOJ0000015)	AR-RR	GPW	59 037	Polska	372	36	0,01
MOL (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	169 010	Węgry	6 418	6 968	0,99
MOSTOSTAL PLOCK (PLMSTPL00018)	AR-RR	GPW	9 140	Polska	182	27	0,00
OEX (PLTELL000023)	AR-RR	GPW	64 266	Polska	725	1 144	0,16
OMV (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	10 791	Austria	1 971	1 775	0,25
ORANGE POLSKA (PLTLKPL00017)	AR-RR	GPW	740 421	Polska	3 538	3 547	0,50
OTP BANK (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	16 082	Węgry	2 204	2 432	0,34
PEKABEX (PLPKBEX00072)	AR-RR	GPW	373 119	Polska	3 877	4 813	0,68
PEKAO (PLPEKAO00016)	AR-RR	GPW	497 188	Polska	66 996	54 193	7,67
PGE (PLPGER000010)	AR-RR	GPW	1 022 662	Polska	12 252	10 227	1,45
PGNIG (PLPGNIG00014)	AR-RR	GPW	1 874 308	Polska	9 582	12 951	1,83
PGS SOFTWARE (PLSFTWR00015)	AR-RR	GPW	131 673	Polska	1 385	1 185	0,17
PKN ORLEN (PLPKNO000018)	AR-RR	GPW	512 402	Polska	51 685	55 416	7,84
PKO BP (PLPKO0000016)	AR-RR	GPW	1 306 905	Polska	37 026	51 583	7,30
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	AR-RR	GPW	334	Luksemburg	5	7	0,00
POLWAX (PLPOLWX00026)	AR-RR	GPW	60 110	Polska	902	421	0,06
PRIME CAR MANAGEMENT (PLPRMCM00048)	AR-RR	GPW	45 663	Polska	1 921	587	0,08
PZU (PLPZU0000011)	AR-RR	GPW	1 397 241	Polska	51 022	61 339	8,68
R22 (PLR220000018)	AR-RR	GPW	108 374	Polska	1 897	1 615	0,23
RADPOL (PLRDPOL00010)	AR-RR	GPW	360 764	Polska	1 916	390	0,06
RAINBOW (PLRNBWT00031)	AR-RR	GPW	60 069	Polska	1 269	1 213	0,17

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia
lokat

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji
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
SANOK RUBBER COMPANY (PLSTLSK00016)	AR-RR	GPW	8 509	Polska	60	205	0,03
SANTANDER BANK POLSK A (PLBZ000000044)	AR-RR	GPW	46 049	Polska	10 168	16 495	2,33
SAP AG (DE0007164600)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	16 050	Niemcy	5 704	5 999	0,85
SELVITA (PLSELT00013)	AR-RR	GPW	267 446	Polska	7 798	14 389	2,04
STALEXPORT (PLSTLEX00019)	AR-RR	GPW	671 902	Polska	2 541	2 150	0,30
STALPRODUKT (PLSTLPD00017)	AR-RR	GPW	7 879	Polska	2 179	2 521	0,36
TAURON (PLTAURN00011)	AR-RR	GPW	2 308 218	Polska	5 683	5 055	0,72
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	AR-RR	GPW	54 494	Polska	5 139	4 360	0,62
TOWER INVESTMENTS (PLTWRNV00013)	AR-RR	GPW	14 000	Polska	630	308	0,04
UNIBEP (PLUNBEP00015)	AR-RR	GPW	9 066	Polska	47	41	0,01
VRG (PLVSTLA00011)	AR-RR	GPW	667 728	Polska	2 713	2 698	0,38
WIELTON (PLWELTN00012)	AR-RR	GPW	551 844	Polska	3 388	5 452	0,77
WIRECARD AG (DE0007472060)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	9 234	Niemcy	7 004	5 273	0,75
WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPL00027)	AR-RR	GPW	108 438	Polska	3 470	5 725	0,81
WIZZ AIR HOLDINGS (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	42 604	Szwajcaria	4 527	5 717	0,81
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AR-RR	XETRA (Deutsche Boerse Grup)	31 046	Niemcy	2 881	2 996	0,42
ZPUE (PLZPUE00012)	AR-RR	GPW	19 009	Polska	4 672	1 112	0,16
AKCJE razem			24 421 004		600 359	663 023	93,83

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

2.2. 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						2	0	(37)	(0,01)
FORWARD EUR/PLN 22.01.2019 SHORT (FW1EUR220119)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	4 650 000 EURO	1	0	(56)	(0,01)
FORWARD GBP/PLN 07.01.2019 SHORT (FW1GBP070119)	NNRA	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	958 000 GBP	1	0	19	0,00
INSTRUMENTY POCHODNE razem						2	0	(37)	(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 1,54%

3. TABELLE 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	9 670	1,37
Grupa Kapitałowa ENEA SA	5 728	0,81
Grupa PZU SA	133 839	18,94

(w tysiącach złotych)

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

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

III BILANS

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	706 589	893 147
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 575	13 126
2. Należności	1 972	9 372
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	663 013	866 784
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29	125
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	3 740
II. Zobowiązania	3 633	7 632
III. Aktywa netto (I-II)	702 956	885 515
IV. Kapitał funduszu	469 100	526 766
1. Kapitał wpłacony	14 477 669	14 145 724
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(14 008 569)	(13 618 958)
V. Dochody zatrzymane	171 192	149 737
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(153 728)	(140 366)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	324 920	290 103
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	62 664	209 012
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	702 956	885 515
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 608 812,10	1 742 915,56
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	436,94	508,07

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Przychody z lokat	20 558	17 283
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	20 285	15 497
2. Przychody odsetkowe	273	188
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 593
4. Pozostałe	0	5
II. Koszty funduszu	33 920	34 858
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	32 509	34 556
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 020	0
12. Pozostałe	391	302
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	33 920	34 858
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(13 362)	(17 575)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(111 531)	111 714
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	34 817	70 135
- z tytułu różnic kursowych	(60)	(2 207)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(146 348)	41 579
- z tytułu różnic kursowych	2 213	(1 972)
VII. Wynik z operacji	(124 893)	94 139
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	(77,63)	54,01

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	885 515	770 933
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(124 893)	94 139
a) Przychody z lokat netto	(13 362)	(17 575)
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 817	70 135
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(146 348)	41 579
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(124 893)	94 139
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:	(57 666)	20 443
a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	331 945	833 154
b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	(389 611)	(812 711)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(182 559)	114 582
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	702 956	885 515
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	812 226	864 227
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	(134 103,4600)	43 398,2300
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	698 224,4000	1 655 334,1700
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(832 327,8600)	(1 611 935,9400)
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	(134 103,4600)	43 398,2300
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 608 812,1000	1 742 915,5600
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 388 617,8400	38 690 393,4400
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	(37 779 805,7400)	(36 947 477,8800)
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 608 812,1000	1 742 915,5600
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	508,07	453,62
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	436,94	508,07
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(14,00)	12,00
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	421,21	454,85
- data wyceny	2018-10-26	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	535,64	525,83
- data wyceny	2018-01-23	2017-09-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	437,00	508,18
- 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	4,00	4,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do 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 dotyczy.
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 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 składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
 - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

- ✓ Dłużne papiery wartościowe, dla których rynkiem głównym jest inny aktywny rynek, w szczególności dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:

- a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
- b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu/Subfunduszu,
- c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

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

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

- ✓ W przypadku, gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii powstałych jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego, a ostatnią wartością godziwą, po jakiej Subfundusz wycenił dany papier wartościowy według zasad określonych powyżej.

3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.

D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. W przypadku, gdy data zawarcia transakcji nabycia jest różna od daty jej rozliczenia papier wartościowy

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

2. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, 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 wydelonego 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	1 605	8 816
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	34
Z tytułu dywidend	59	0
Z tytułu odsetek	0	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych	308	521
Pozostałe należności	0	0
Razem	1 972	9 372

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Z tytułu nabytych aktywów	467	2 868
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	56	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	489	1 074
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	167	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	2 419	2 940
Z tytułu rozrachunków publicznoprawnych	35	132
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	3 633	7 632

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	Waluta	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	41 311	11 788
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	2	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	0	3
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	4	0
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	1	1
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	257	0
Razem		41 575	13 126

Średni w okresie sprawozdawczym stan środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu		31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
	CHF	2	0
	CZK	0	0
	EUR	1	0
	GBP	1	2
	HUF	0	0
	NOK	667	668
	PLN	24 442	22 495
	TRY	1	1
	USD	129	1
Razem		25 243	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 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 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 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	663 023	860 874
Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)	19	125
Kwity depozytowe	0	5 910
Należności z tytułu zbytych aktywów	1 605	8 816
Dywidendy	59	0
Przedpłaty na zakup papierów wartościowych	0	3 740
Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych	41 575	13 126
Odsetki należne od środków na rachunkach bankowych	0	1
Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez	0	34
Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa		
Pozostałe należności	308	521
Razem aktywa Subfunduszu	706 589	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 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie posiadał lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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

Aktywa Subfunduszu są lokowane w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje 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 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 (%)
Frank, Szwajcaria (CHF)	0,24	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,24	0,00
Euro (EUR)	3,77	2,26
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	3,73	2,21
Funt szterling, Wielka Brytania (GBP)	0,81	1,05
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,81	1,05
Forint, Węgry (HUF)	0,34	0,00
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,34	0,00
Dolar USA (USD)	0,04	0,66
- w tym kwity depozytowe	0,00	0,66
Korona, Norwegia (NOK)	0,00	0,79
- w tym akcje i wynikające z nich prawa	0,00	0,64
Razem	5,20	4,76

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	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 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	(56) tys. PLN	Płatność wychodząca: 4 650 tys. EUR Płatność do otrzymania: 19 959 tys. PLN	22.01.2019 22.01.2019	4 650 tys. EUR	termin zamknięcia pozycji - 22.01.2019	termin płatności gotówkowych - 22.01.2019
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	19 tys. PLN	Płatność wychodząca: 958 tys. GBP Płatność do otrzymania: 4 608 tys. PLN	07.01.2019 07.01.2019	958 tys. GBP	termin zamknięcia pozycji - 07.01.2019	termin płatności gotówkowych - 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	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
Krótką	Kontrakt terminowy na wymianę w alut FWD	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych	96 tys. PLN	Płatność wychodząca: 3 529 tys. EUR Płatność do otrzymania: 14 838 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)	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	1 680	0	26 652	5 717	2 432	0	669 850	1	257	706 589	0	0	20 221	9 340	0	7 052	850 623	1	5 910	893 147
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	0	2	0	0	0	41 311	1	257	41 575	0	0	0	3	0	1 334	11 788	1	0	13 126
2. Należności	0	0	308	0	0	0	1 664	0	0	1 972	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	1 676	0	26 342	5 717	2 432	0	626 846	0	0	663 013	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	29	0	0	29	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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3 740	0	0	3 740
II. ZOBOWIĄZANIA	0	0	0	0	0	0	3 633	0	0	3 633	0	0	0	2 576	0	0	5 056	0	0	7 632
III. AKTYWA NETTO	1 680	0	26 652	5 717	2 432	0	666 217	1	257	702 956	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 - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	526	11
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	526	11
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	2 213	336
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	1 717	336
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	496	0
Razem	2 739	347

9.3. Ujemne różnice kursowe

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
Zrealizowane ujemne różnice kursowe:	(586)	(2 218)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	(320)	(2 218)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(266)	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	0	(2 308)
- Akcje oraz wynikające z nich prawa	0	(1 474)
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Listy zastawne	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	(834)
Razem	(586)	(4 526)

9.4. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany 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:	39 123	70 135
- Papiery wartościowe udziałowe	36 493	69 928
- Dłużne papiery wartościowe	0	207
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	2 566	0
- Instrumenty pochodne	64	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(4 306)	0
- Papiery wartościowe udziałowe	(4 306)	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	34 817	70 135

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:	(142 758)	41 579
- Papiery wartościowe udziałowe	(141 504)	41 686
- Dłużne papiery wartościowe	0	(95)
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	(1 254)	(12)
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(3 590)	0
- Papiery wartościowe udziałowe	(3 590)	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
- Jednostki i tytuły uczestnictwa	0	0
- Kwity depozytowe	0	0
- Instrumenty pochodne	0	0
- Inne	0	0
Razem	(146 348)	41 579

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 - 31 grudnia 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
Część stała wynagrodzenia	32 509	34 556
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	32 509	34 556

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	702 956	885 515	770 933
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	436,94	508,07	453,62

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 199 929 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 25 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.