

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych Energia Spółki Akcyjnej**

Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mysia 2, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2018 roku, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans na dzień 31 grudnia 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku, a także noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *„Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej

Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu i Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji albo zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Subfunduszu i Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z § 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320, koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym, wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu lub Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia ich spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa,
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu lub Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz lub Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności,

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

W ramach badania sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego informujemy, że Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku nie naruszył obowiązujących regulacji ostrożnościowych w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jako całość.

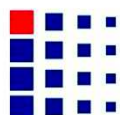
Kluczowy Biegły Rewident

Podpisany certyfikatem wystawionym dla
Arkadiusz Krasowski (Certyfikat kwalifikowany).
Utworzony w dniu: 2019-04-03 20:37:46 +0200

Arkadiusz Krasowski
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 10018

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Warszawa, dnia 3 kwietnia 2019 roku



TFI ENERGIA S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU
WYDZIELONY W RAMACH
ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”). Do dnia 30 maja 2018 r. Subfundusz działał pod nazwą PGE Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 27 listopada 2017 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1545. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 roku, poz. 1355 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2018 roku wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu,
2. Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu,
3. Subfundusz Energia Konserwatywny (do dnia 28 grudnia 2018 roku Subfundusz Energia Płynnościowy).

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz oferuje pięć kategorii Jednostek Uczestnictwa, różniących się w szczególności wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych, wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

4. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E - bez ograniczeń co do wysokości.
5. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D i E – bez ograniczeń co do wysokości.
6. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu wynosi 4% wpłacanej kwoty.
7. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 39 Statutu Funduszu, wynosi 4% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
8. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D i E nie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 39 Statutu Funduszu
9. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
 - 1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A:
 - a) 4% w skali roku – do dnia 31 grudnia 2018 r.,
 - b) 3,5% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.,
 - c) 3,0% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r.
 - d) 2,5% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r.,
 - e) 2,0% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2022 r.,
 - 2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B:
 - a) 4% w skali roku – do dnia 31 grudnia 2018 r.,
 - b) 3,5% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.,
 - c) 3,0% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r.,
 - d) 2,5% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r.,
 - e) 2,0% w skali roku – od dnia 1 stycznia 2022 r.,
 - 3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D:
 - a) 2,50% (dwa i pół procenta) w skali roku – do dnia 31 grudnia 2021 r.,
 - b) 2,0% (dwa procent) w skali roku – od dnia 1 stycznia 2022 r.,

- 4) 2% w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E
- średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku nie wyemitowano jeszcze jednostek uczestnictwa kategorii B, D i E.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Mysiej 2 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000660422), zwane dalej „Towarzystwem”. Pierwotnie Towarzystwo działało pod nazwą PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W dniu 28 listopada 2017 r. nastąpiła zmiana statutu Towarzystwa, obejmująca m.in. zmianę jego firmy na „Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A.”. Powyższa zmiana została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 3 kwietnia 2018 r.

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

W okresie sprawozdawczym kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu i subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu niebędące badaniem ustawowym sprawozdań finansowych następujące usługi atestacyjne:

- związane z przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego Funduszu wraz z Subfunduszami za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku;
- w zakresie oświadczenia firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w zależności od oceny perspektyw spółek i branż z uwzględnieniem przewidzianych w części I Statutu zasad dywersyfikacji lokat. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Subfunduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na polskim lub zagranicznym rynku finansowym, w tym przede wszystkim na rynku akcji.
3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz może lokować aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym wskazanym odpowiednio w Części II Statutu,

- 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, spełniające warunki określone w § 22 ust. 1 pkt 2 Statutu,
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w § 22 ust. 1 pkt 1 i 2 Statutu, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są emitowane przez podmioty wskazane w § 22 ust. 1 pkt 4 Statutu,
 - 4) instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, a ponadto także w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria wskazane w art. 93 i 93a Ustawy,
 - 5) instrumenty udziałowe, tj.: akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), obligacje zamienne na akcje, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji,
 - 6) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w tym depozyty walutowe zawierane w celach zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu.
2. Subfundusz może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki określone w § 22 ust. 2 pkt 3 Statutu.
 3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zgodnie z § 22 ust. 3 Statutu w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
 4. Szczegółowe zasady lokowania aktywów są zamieszczone w § 22 Statutu.

Kryteria doboru lokat

1. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu są w szczególności:
 - 1) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych i inflacji,
 - 2) analiza sytuacji makroekonomicznej,
 - 3) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne,
 - 4) zmienność cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,
 - 5) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
 - 6) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.
2. Czynnikiem brany pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu jest analiza fundamentalna. Ponadto, brane są pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) osiągnięte przez spółkę bieżące wyniki finansowe oraz perspektywy na przyszłość,
 - 2) sytuacja bieżąca i perspektywy branży, w której działa spółka,

- 3) analiza dostępnych informacji o kwalifikacjach i doświadczeniu zawodowym kadry zarządzającej emitenta instrumentów udziałowych,
 - 4) prowadzona przez spółkę polityka dywidend,
 - 5) płynność,
 - 6) ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu do ich podaży,
 - 7) bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów,
 - 8) poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu.
3. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru do portfela lokat Subfunduszu kategorii lokat, o których mowa w § 22 ust. 1 pkt 3) Statutu są:
- 1) oprocentowanie depozytów,
 - 2) wiarygodność banku,
 - 3) płynność.
4. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru do portfela lokat Subfunduszu kategorii lokat, o których mowa w § 22 ust. 2 są:
- 1) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,
 - 3) dostępność,
 - 4) koszty realizacji transakcji.
5. Czynniki brane również pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru instrumentów, o których mowa w Przedmiot lokat Subfunduszu pkt 1 ppkt 4 i 5 są m.in. bieżąca sytuacja ekonomiczno-finansowo-prawna podmiotu, perspektywy wzrostu jego wartości, wartość rynkowa posiadanych przez niego aktywów, jego otoczenie zewnętrzne, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju branży, w której działa, spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z działalnością.
- Ponadto uwzględniane są:
- 1) dla lokat w instrumenty udziałowe: relacja oczekiwana stopa zwrotu - ryzyko inwestycyjne,
 - 2) dla lokat w instrumenty dłużne: analiza bieżących i przyszłych stóp procentowych przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.
6. Instrumenty pochodne, o których mowa w Przedmiot lokat Subfunduszu pkt 3, powinny spełniać następujące kryteria:
- 1) są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa członkowskie): Stany Zjednoczone Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcja (Borsa İstanbul), Japonia (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanada (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwo Norwegii (Oslo Børs), Stany Zjednoczone Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnota Australijska (Australian Securities Exchange), Nowa Zelandia (New Zealand Exchange), Izrael (Tel Aviv Stock Exchange), Islandia (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korea Południowa (Korea Exchange),
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym danego Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na

zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

- 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
- 4) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w § 22 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
- 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 22 ust. 1 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne wskazane w *Przedmiot lokat Subfunduszu* pkt. 1 ppkt 4.
2. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe wskazane w *Przedmiot lokat Subfunduszu* pkt 1 ppkt 5.
3. Udział kontraktów terminowych może wynosić od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych.
4. Limit, o którym mowa w § 24 ust. 1 Statutu, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w § 24 ust. 5 Statutu.
6. Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w § 24 ust. 5 Statutu.
7. Z zastrzeżeniem § 24 ust. 11 Statutu, Fundusz może lokować powyżej 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska: Australia, Japonia, Kanada, Korea, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria.
8. Z zastrzeżeniem § 24 ust. 11 Statutu, Fundusz może lokować powyżej 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w § 24 ust. 9 Statutu, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

3. Dane porównywalne obejmują pierwszy okres działalności Funduszu - od 27 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

W tabeli głównej, tabelach uzupełniających oraz tabelach dodatkowych wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-12-31			2017-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 238	1 043	10,24%	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	182	149	1,46%	-	-	-
Listy zastawne	795	798	7,84%	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	6 515	6 571	64,53%	4 982	5 017	50,05%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	593	546	5,36%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	9 323	9 107	89,43%	4 982	5 017	50,05%

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			18 857		1 238	1 043	10,24%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	751	Polska	105	86	0,84%
SKYWORKS SOLUTIONS INC. (US83088M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	240	Stany Zjednoczone	81	60	0,59%
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 072	Polska	99	64	0,63%
GLENCORE PLC (JE00B4T3BW64)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	7 800	Szwajcaria	136	109	1,06%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	200	Polska	90	49	0,48%
GILEAD SCIENCES INC (US3755581036)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	300	Stany Zjednoczone	80	71	0,70%
DUERR AG (DE0005565204)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	600	Niemcy	96	79	0,78%
BIOGEN INC (US09062X1037)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	80	Stany Zjednoczone	88	91	0,89%
CELGENE CORP (US1510201049)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	300	Stany Zjednoczone	88	72	0,71%
QORVO INC (US74736K1016)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	150	Stany Zjednoczone	39	34	0,33%
ALBEMARLE CORP (US0126531013)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	250	Stany Zjednoczone	88	72	0,71%
COMMScope HOLDING CO INC (US20337X1090)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	550	Stany Zjednoczone	70	34	0,33%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN (US49338L1035)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	300	Stany Zjednoczone	45	70	0,69%
TE CONNECTIVITY LTD (CH0102993182)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	250	Szwajcaria	86	71	0,70%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 014	Polska	47	81	0,80%
Aktywny rynek nieregulowany			-		-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			18 857		1 238	1 043	10,24%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			1 750		182	149	1,46%
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA ADR (US8336351056)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	550	Chile	86	79	0,77%
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD ADR (US8816242098)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 200	Izrael	96	70	0,69%
Aktywny rynek nieregulowany			-		-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			1 750		182	149	1,46%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany										-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany										-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku										121	795	798	7,84%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2019-03-18	2,7400% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	100	100	101	0,99%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 7 (PLPKOHP00074)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-04-25	2,2100% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	1	500	502	4,93%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA NPLZ-01 (PLBPHHP00218)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-09-10	2,1700% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	9 725	20	195	195	1,92%
Suma:										121	795	798	7,84%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								58	845	848	8,33%
Obligacje								58	845	848	8,33%
Nienotowane na aktywnym rynku								58	845	848	8,33%
PEKAO LEASING SP. Z O.O., PEKAL015 010219 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO LEASING SP. Z O.O.	Polska	2019-02-01	0,0000% (Zerowy kupon)	10 000,00	40	396	399	3,92%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., SERIA EFL829 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2019-12-27	2,6400% (Zmienny kupon)	10 000,00	15	150	150	1,47%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA PKOBH190222 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2019-02-22	0,0000% (Zerowy kupon)	100 000,00	3	299	299	2,94%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								4 049	5 670	5 723	56,20%
Obligacje								4 049	5 670	5 723	56,20%
Nienotowane na aktywnym rynku								2 749	4 396	4 428	43,48%
POWIAT PŁOCKI, SERIA X (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWIAT PŁOCKI	Polska	2029-11-28	3,0900% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	514	515	5,06%
GMINA SZPROTAWA, SERIA M15 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GMINA SZPROTAWA	Polska	2031-11-25	3,2900% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	523	523	5,14%
GMINA ELBLĄG, SERIA N13 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GMINA ELBLĄG	Polska	2029-12-10	3,0900% (Zmienny kupon)	1 000,00	400	412	412	4,05%
MIASTO SIEDLCE, SERIA V10 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MIASTO SIEDLCE	Polska	2031-08-02	3,6800% (Zmienny kupon)	1 000,00	400	420	425	4,17%
MIASTO ŚWIĘTOCHŁOWICE, SERIA J17 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MIASTO ŚWIĘTOCHŁOWICE	Polska	2030-11-25	3,6400% (Zmienny kupon)	1 000,00	300	325	324	3,18%
MIASTO ŚWIĘTOCHŁOWICE, SERIA K17 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MIASTO ŚWIĘTOCHŁOWICE	Polska	2030-11-25	3,6400% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	216	216	2,12%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2023-03-29	4,4900% (Zmienny kupon)	1 000,00	169	169	171	1,68%
SANTANDER BANK POLSKA SA, SERIA F (PLBZ00000275)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA SA	Polska	2028-04-05	3,3900% (Zmienny kupon)	500 000,00	1	500	504	4,95%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ATAL S.A. (PLATAL000111)	Nienotowane na aktywnym ryнку	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	Polska	2021-04-26	3,4900% (Zmienny kupon)	1 000,00	50	50	50	0,49%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., SERIA A (PLPZU0000037)	Nienotowane na aktywnym ryнку	NIE DOTYCZY	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Polska	2027-07-29	3,5800% (Zmienny kupon)	100 000,00	3	304	309	3,03%
VOXEL S.A., SERIA J (PLVOXEL00097)	Nienotowane na aktywnym ryнку	NIE DOTYCZY	VOXEL S.A.	Polska	2021-07-04	5,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	206	2,02%
MIASTO ZABRZE, SERIA ZAB E17 042826 (-)	Nienotowane na aktywnym ryнку	NIE DOTYCZY	MIASTO ZABRZE	Polska	2026-04-28	3,7700% (Zmienny kupon)	10 000,00	25	263	269	2,64%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na aktywnym ryнку	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	2033-10-14	3,5900% (Zmienny kupon)	500 000,00	1	500	504	4,95%
Aktywny rynek regulowany								1 300	1 274	1 295	12,72%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2028-05-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	95	98	0,97%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-05-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	300	297	299	2,94%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	101	0,99%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	99	100	0,98%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-01-25	1,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	600	584	596	5,85%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-11-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	99	101	0,99%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								4 107	6 515	6 571	64,53%

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						8	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						8	-	-	-
Futures na indeks giełdowy EURO- BUND INDEX, FGBLH19, 2019.03.11 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy EURO-BUND INDEX	2	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1920, 2019.03.15 (PLOGF0015487) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	indeks giełdowy WIG20	6	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Suma:						8	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany					21 800	593	546	5,36%
LYXOR UCITS ETF BRAZIL (IPOVESPA) C- EUR, FCP, ETF (FR0010408799)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	LYXOR UCITS ETF BRAZIL (IPOVESPA) FCP	Francja	2 000	153	150	1,47%
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B52XQP83)	Aktywny rynek regulowany	XETRA ETF	ISHARES III PLC	Irlandia	800	113	90	0,88%
AMUNDI ETF MSCI EMERGING MATKETS UCITS ETF, ETF, ETP (LU1681045370)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	AMUNDI ETF MSCI EMERGING MATKETS UCITS ETF	Francja	19 000	327	306	3,01%
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-
Suma:					21 800	593	546	5,36%

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	1 508	14,81%
Suma:	1 508	14,81%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0121 (PL0000106068)	101	0,99%
WZ0124 (PL0000107454)	100	0,98%
WZ0126 (PL0000108817)	596	5,85%
WZ1122 (PL0000109377)	101	0,99%
WZ0528 (PL0000110383)	98	0,97%
POWIAT PŁOCKI, SERIA X (-)	515	5,06%
GMINA SZPROTAWA, SERIA M15 (-)	523	5,14%
MIASTO ŚWIĘTOCHŁOWICE, SERIA J17 (-)	324	3,18%
MIASTO ŚWIĘTOCHŁOWICE, SERIA K17 (-)	216	2,12%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 7 (PLPKOHP00074)	502	4,93%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA PKOBH190222 (-)	299	2,94%
Suma:	3 375	33,14%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

II. BILANS

BILANS	2018-12-31	2017-12-31
I. Aktywa	10 183	10 027
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 057	5 000
2) Należności	19	10
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 033	494
- dłużne papiery wartościowe	1 295	494
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 074	4 523
- dłużne papiery wartościowe	5 276	4 523
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	22	11
III. Aktywa netto (I - II)	10 161	10 016
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	10 156	10 000
1) Kapitał wpłacony	10 156	10 000
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-	-
V. Dochody zatrzymane	265	16
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	182	16
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	83	-
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-260	-
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 161	10 016
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	101 545,6769	100 003,6712
Kategoria A	100 003,6712	100 003,6712
Kategoria C	1 542,0057	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	100,07	100,16
Kategoria C	99,69	-

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-11-27 do 2017-12-31 (*)
I. Przychody z lokat	225	19
Dywidendy i inne udziały w zyskach	38	-
Przychody odsetkowe	184	19
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	3	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	180	10
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	46	3
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	36	2
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	36	2
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	61	3
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	121	7
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	59	3
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	166	16
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-177	-
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	83	-
- z tytułu różnic kursowych	21	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-260	-
- z tytułu różnic kursowych	64	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-11	16
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	-0,11	0,16
Kategoria C	0,03	-

*) Subfundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 listopada 2017 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 6 grudnia 2017 roku.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-11-27 do 2017-12-31 (*)	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 016		-	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-11		16	
a) przychody z lokat netto	166		16	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	83		-	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-260		-	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-11		16	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	156		10 000	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	156		10 000	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-		-	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	145		10 016	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 161		10 016	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (**)	10 139		10 011	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-		100 003,6712	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-		-	
Saldo zmian	-		100 003,6712	
Kategoria C				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 542,0059		-	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-		-	
Saldo zmian	1 542,0059		-	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100 003,6712		100 003,6712	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-		-	
Saldo zmian	100 003,6712		100 003,6712	
Kategoria C				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 542,0059		-	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-		-	
Saldo zmian	1 542,0059		-	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	100,16		-	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	100,07		100,16	
Kategoria C	99,69		-	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (***)				
Kategoria A	-0,09%		1,67%	
Kategoria C	-0,70%		-	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	98,86	2018-03-28	100,07	2017/12/06, 2017/12/07
Kategoria C	98,83	2018-03-28	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	103,12	2018-08-14	100,15	2017-12-28, 2017-12-29
Kategoria C	102,91	2018-08-14	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (****)				
Kategoria A	99,91	2018-12-28	100,15	2017-12-29
Kategoria C	99,54	2018-12-28	-	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,78%		1,04%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,45%		0,31%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,36%		0,21%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,36%		0,21%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,60%		0,31%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

*) Subfundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 listopada 2017 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 6 grudnia 2017 roku.

**) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie. W dniach, w których nie była przeprowadzona wycena oficjalna, przyjęto wartość aktywów netto z dnia ostatniej wyceny oficjalnej.

***) Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa kategorii A i C na dzień 31 grudnia 2018 roku. Zmiana procentowa prezentowana dotyczy okresu sprawozdawczego, w przypadku kategorii C prezentowana jest za okres od pierwszej wyceny tj. od 22 lutego 2018 roku.

****) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane są prezentowane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Funduszu Energia Emerytura SFIO Subfundusz Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie przekazanych do Funduszu oraz Depozytariusza potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń przekazanych przez Zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Funduszu, w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.
 - 5.1. W przypadku otrzymania przez Fundusz oraz Depozytariusza dokumentów transakcji przed godziną 23:30 w Dniu Wyceny Funduszu, transakcja ujmowana jest w księgach Funduszu w dacie otrzymania dokumentów transakcji.
 - 5.2. W przypadku otrzymania przez Fundusz oraz Depozytariusza dokumentów transakcji po godzinie 23:30 w Dniu Wyceny Funduszu, transakcja ujmowana jest w księgach Funduszu w najbliższym kolejnym Dniu Wyceny Funduszu po dacie otrzymania dokumentów transakcji.
6. Nabyte papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Cenę nabycia powiększają wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych.
7. Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
8. Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa otrzymane w zamian za inne składniki lokat 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.
9. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której została zawarta transakcja zakupu, następnie przelicza się na walutę w której dany instrument notowany jest na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.
10. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. Odsetki ujmowane są w przychodach. Odsetki ujmowane są odrębnie i zaliczane są do przychodów odsetkowych w dniu wyceny.
11. Lokata bankowa ujmowana jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ona ujmowana w księgach na podstawie zapisu na

wyciągu bankowym. Lokata bankowa ujmowana jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia lokaty bankowej.

12. Transakcje FX są ujmowane są w księgach zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym dokumencie w pkt 4. Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
13. Transakcji FX zawartych na datę waluty SPOT (oraz krótszą) nie traktuje się jako składniki lokat funduszu, ale jako środki pieniężne.
14. W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
15. Wynik na sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży składnika lokat. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.
16. Wynik na sprzedaży udziałowych papierów wartościowych wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.
17. Wynik na sprzedaży walut ustala się metodą FIFO, tzn. jako pierwsza sprzedawana jest waluta o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN.
18. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
19. Dywidenda od akcji, dla których depozyt prowadzony jest w KDPW, ujmowana jest w księgach na podstawie uchwały KDPW. Dywidenda od pozostałych papierów udziałowych ujmowana jest w księgach na podstawie dokumentu potwierdzającego powstanie należności z tytułu dywidendy.
20. Dla akcji notowanych na aktywnym rynku dywidendę należną ujmuje się w księgach w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy. Dla papierów udziałowych nienotowanych na rynkach aktywnych dywidendę ujmuje się w Dniu Wyceny następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
21. Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.
22. Transakcje wchodzące w skład FX SWAP ujmowane są w księgach łącznie i traktowane są jako składniki lokat funduszu.
23. Statut określa maksymalne limity kosztów, jakie mogą zostać zaliczone w koszty funduszu. Maksymalny limit kosztów ustalany jest na poszczególne miesiące z góry na podstawie średniej wartości aktywów netto funduszu w miesiącu poprzedzającym dany miesiąc oraz limitu ustalonego w Statucie.
24. Na opłaty, które mogą zostać zaliczone w koszty funduszu tworzy się w księgach funduszu rezerwę w każdym w Dniu Wyceny na podstawie preliminarza ustalonego według oszacowania poziomu kosztów na podstawie bieżących dla danego Dnia Wyceny warunków. W sytuacji gdy nie jest możliwe oszacowanie kosztu zgodnie z zasadą o której mowa w zdaniu poprzednim rezerwa tworzona jest na podstawie preliminarza ustalonego według faktury z poprzedniego okresu dostępnej na pierwszy roboczy dzień miesiąca.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania ustala się, w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, w oparciu o ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat notowanych na aktywnym rynku w danym Dniu Wyceny.

3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z Dnia Wyceny.
4. Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach kwalifikowane są do rynku aktywnego.
5. Za rynki aktywne uznaje się rynki spełniające łącznie następujące kryteria:
 - 5.1. Instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
 - 5.2. Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
 - 5.3. Ceny są podawane do publicznej wiadomości.
6. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
7. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się w następujący sposób:
 - 8.1. W przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego jest wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny;
 - 8.2. Zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania uwzględnia w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych;
 - 8.3. W przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
 - 8.4. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany poprzez oszacowanie jego wartości przez serwis Bloomberg (fair value); Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem;
9. Nienotowane na aktywnym rynku akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, i których akcje są notowane na aktywnym rynku wycenia się przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.).
10. Nienotowane na aktywnym rynku akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania (których akcje są notowane na aktywnym rynku) wycenia się przy wykorzystaniu modelu skorygowanych aktywów netto (w przypadku spółek nie prowadzących działalności operacyjnej bądź spółek holdingowych) lub modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta.
11. Wartość akcji bądź udziałów w spółkach ustalana jest na każdy dzień wyceny oficjalnej.
12. Wycena praw poboru i warrantów akcji notowanych na aktywnym rynku w okresie, gdy prawa poboru nie są notowane na aktywnym rynku wykonywana jest na podstawie następującego wzoru:

$$P_o = (P_p \cdot S + P_e \cdot N) / (S + N)$$

$$V_t = P_p - P_o$$

Gdzie:

S	Liczba akcji starej emisji
N	Liczba akcji nowej emisji
Pp	Cena akcji z ostatniego notowania z prawem poboru/warrantem
Pe	Cena akcji nowej emisji
Vt	Wartość teoretyczna
Po	Cena odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu praw

- 12.1. Vt nie może przyjmować wartości ujemnych. W przypadku, gdy zgodnie z obliczeniami Vt przyjmuje wartość ujemną, do wyceny należy przyjąć wartość prawa poboru wynoszącą 0 PLN.
- 12.2. W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się dolną granicę wielkości emisji.
- 12.3. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantu uwzględnia się średnią arytmetyczną górnej i dolnej granicy ceny.
- 12.4. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest z podaniem jednej granicy (określona jest jedynie minimalna lub maksymalna cena) do wyceny prawa poboru/warrantu uwzględnia się cenę podaną przez emitenta. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej, do publicznej wiadomości, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.
- 12.5. W przypadku, gdy emitent nie poda ceny emisyjnej, do wyceny prawa poboru/warrantu przyjmuje się teoretyczną wartość prawa poboru, o jaką giełda dokonała korekty kursu w pierwszym dniu, gdy akcje spółki notowane są bez prawa poboru. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej w terminie późniejszym, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.
- 12.6. Prawo poboru w okresie od zakończenia notowań do dnia zamiany na prawa do akcji/akcje wycenia się według ostatniego notowania z rynku aktywnego.
- 12.7. W przypadku gdy prawa poboru nie były przedmiotem notowań na rynku aktywnym wycenia się je do dnia zamiany na prawa do akcji/akcje zgodnie ze wzorem na wartość teoretyczną praw poboru z uwzględnieniem korekty wartości godziwej.
- 12.8. Wykorzystane prawo poboru jest umarzane w dniu zamiany na prawa do akcji/akcje w wartości równej 0 PLN.
- 12.9. W dniu zamiany praw poboru na prawa do akcji/akcje ceną nabycia praw do akcji/akcji jest cena ustalona jako: suma zapisu na akcje oraz wartości wykorzystanych praw poboru według ostatniego notowania z rynku aktywnego praw poboru.
- 12.10. Prawa do akcji/akcje w okresie pomiędzy dniem zamiany a pierwszym notowaniem praw do akcji/akcji na giełdzie, jeżeli notowanie praw do akcji/akcji na giełdzie jest wysoce prawdopodobne wycenia się po kursie z rynku aktywnego innych akcji notowanych na rynku aktywnym tego samego emitenta z uwzględnieniem korekty wartości godziwej.
13. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane są w oparciu o ostatnio ogłoszoną, dostępną na godzinę 23:30 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
14. Instrumenty pochodne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym są to modele:
- 14.1. W przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 14.2. W przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
- 14.3. Transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty;

- 14.4. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem.
15. 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. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. Dla instrumentów denominowanych w innej walucie niż polska, walutę tę przelicza się na walutę polską po średnim kursie NBP przyjmowanym do wyceny w Dniu Wyceny.

Dzień Wyceny

Dzień Wyceny – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu. Dniem tym jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jedn.: Dz.U. z 2019 r, poz. 351, z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 poz. 1859).

Metoda stosowana przy obliczaniu ekspozycji

Do pomiaru ekspozycji dla Subfunduszu Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są Aktywa Funduszu, kwotę zaangażowania tego Funduszu uwzględniającą wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, Instrumenty Pochodne, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą tego Funduszu. Przy obliczaniu Ekspozycji AFI Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia 231/2013 i metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia 231/2013.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

Nie wprowadzono zmian w okresie sprawozdawczym.

Wartości szacunkowe

Sprawozdanie finansowe jest sporządzane w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat do wartości godziwej, co wymaga profesjonalnego osądu Zarządu Towarzystwa w obszarze dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości oraz na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz wysokość przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane obserwowane na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu. W przypadku jeżeli korekta dotyczy również przyszłych okresów, korekty w szacunkach są rozpoznawane również w okresach przyszłych.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. W przypadku papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, istotne szacunki dotyczą również oceny wystąpienia przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-12-31	2017-12-31
Należności	19	10
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	1	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	18	8
- należności od Towarzystwa	18	8

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-12-31	2017-12-31
Zobowiązania	22	11
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	22	11
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-12-31		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 057	-	5 000
MBANK S.A.	-	139	-	-
PLN	55	55	-	-
EUR	20	84	-	-
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	918	-	5 000
EUR	37	160	-	-
PLN	748	748	5 000	5 000
USD	3	10	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-11-27 do 2017-12-31 (*)	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (**)	-	-	-	-
EUR	51	220	-	-
GBP	-	-	-	-
PLN	1 453	1 453	5 812	5 812
USD	6	22	-	-

*) Subfundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 listopada 2017 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 6 grudnia 2017 roku.

**) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2018-12-31	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	698	2 098
Dłużne papiery wartościowe	698	2 098
Suma:	698	2 098

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2018-12-31	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	1 295	494
Dłużne papiery wartościowe	1 295	494
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	5 376	2 425
Dłużne papiery wartościowe	4 578	2 425
Listy zastawne	798	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	6 671	2 919

(**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZECZ DRUGĄ STRONĄ TRANSAKCJI	2018-12-31	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	10 183	10 027
Środki na rachunkach bankowych	1 057	5 000
Należności	19	10
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 033	494
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 074	4 523
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	2 352	7 592
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	-	2 098
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 098
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	1 295	494
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 295	494
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	1 057	5 000
Środki na rachunkach bankowych	1 057	5 000

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennio- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2018-12-31	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	254	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 458	-

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrument u pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartą j pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrument u pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH19, 2019.03.11 (-)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2019-03-11	2019-03-11
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1920, 2019.03.15 (PL0GF0015487)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2019-03-15	2019-03-15
Suma:					-				

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2018-12-31		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	10 183	-	10 027
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 057	-	5 000
EUR	57	244	-	-
PLN	803	803	5 000	5 000
USD	3	10	-	-
2) Należności	-	19	-	10
PLN	19	19	10	10
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	3 033	-	494
EUR	145	625	-	-
GBP	23	109	-	-
PLN	1 575	1 575	494	494
USD	193	724	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	1 295	-	494
PLN	1 295	1 295	494	494
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	6 074	-	4 523
PLN	6 074	6 074	4 523	4 523
- dłużne papiery wartościowe	-	5 276	-	4 523
PLN	5 276	5 276	4 523	4 523
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	22	-	11
PLN	22	22	11	11

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2018-01-01 do 2018-12-31				od 2017-11-27 do 2017-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	43	-1	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	4	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	22	17	-	-	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2018-12-31		2017-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,3000	EUR	4,1709	EUR
GBP	4,7895	GBP	4,7001	GBP
USD	3,7597	USD	3,4813	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-11-27 do 2017-12-31 (*)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	83	-261	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	83	-260	-	-

*) Subfundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 listopada 2017 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 6 grudnia 2017 roku.

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-11-27 do 2017-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	24	2
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	36	2
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	61	3
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-
Suma:	121	7

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-11-27 do 2017-12-31 (*)
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	46	3
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	46	3

*) Subfundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 listopada 2017 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 6 grudnia 2017 roku.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2018-12-31	2017-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (*)	10 161	10 016
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (*)		
Kategoria A	100,07	100,16
Kategoria C	99,69	-

*) Subfundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 listopada 2017 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 6 grudnia 2017 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które należałoby ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły 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:

1) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

13 czerwca 2018 roku dokonano korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A oraz C. Przyczyną błędnego ustalenia wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa był nieprawidłowy wybór algorytmu służącego do alokowania kosztów, przychodów oraz kapitałów na różne kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu. W wyniku przeprowadzonej korekty, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu uległa zmianie w następujący sposób:

Data	Wartość błędnej wyceny na jednostkę uczestnictwa (Kategoria C)	Wartość poprawnej wyceny na jednostkę uczestnictwa (Kategoria C)
2018-02-22	100,19	100,29
2018-02-23	100,22	100,32
2018-02-26	100,29	100,39
2018-02-27	100,23	100,33
2018-02-28	100,02	100,12
2018-03-01	99,90	100,00
2018-03-02	99,69	99,78
2018-03-05	99,89	99,99
2018-03-06	100,02	100,12
2018-03-07	100,07	100,17
2018-03-08	100,08	100,19
2018-03-09	100,46	100,57
2018-03-12	100,57	100,68
2018-03-13	100,46	100,57
2018-03-14	100,33	100,44
2018-03-15	100,26	100,37
2018-03-16	100,20	100,31
2018-03-19	99,79	99,90
2018-03-20	100,00	100,10
2018-03-21	100,29	100,39
2018-03-22	99,64	99,75
2018-03-23	99,34	99,45
2018-03-26	99,33	99,44

Data	Wartość błędnej wyceny na jednostkę uczestnictwa (Kategoria C)	Wartość poprawnej wyceny na jednostkę uczestnictwa (Kategoria C)
2018-03-27	99,29	99,40
2018-03-28	98,72	98,83
2018-03-29	99,18	99,29
2018-04-03	99,16	99,27
2018-04-04	98,86	98,97
2018-04-05	99,45	99,56
2018-04-06	99,04	99,14
2018-04-09	98,97	99,08
2018-04-10	99,18	99,29
2018-04-11	99,14	99,25
2018-04-12	99,43	99,54
2018-04-13	99,23	99,33
2018-04-16	99,01	99,12
2018-04-17	99,14	99,33
2018-04-18	99,51	99,69
2018-04-19	99,44	99,62
2018-04-20	99,35	99,54
2018-04-23	99,36	99,55
2018-04-24	99,36	99,54
2018-04-25	99,09	99,27
2018-04-26	99,40	99,58
2018-04-27	99,43	99,61
2018-04-30	99,35	99,53
2018-05-02	99,43	99,61
2018-05-04	99,30	99,48
2018-05-07	99,18	99,36
2018-05-08	99,27	99,45
2018-05-09	99,51	99,69
2018-05-10	99,86	100,04
2018-05-11	100,61	101,17
2018-05-14	100,93	101,49
2018-05-15	100,40	100,95
2018-05-16	100,98	101,54
2018-05-17	100,54	101,10
2018-05-18	100,11	100,67
2018-05-21	100,47	101,03
2018-05-22	100,47	101,03
2018-05-23	100,33	100,88
2018-05-24	100,05	100,60
2018-05-25	100,28	100,84
2018-05-28	100,35	100,91
2018-05-29	100,33	100,89
2018-05-30	99,93	100,48
2018-06-01	100,15	100,70
2018-06-04	100,65	101,21

Data	Wartość błędnej wyceny na jednostkę uczestnictwa (Kategoria C)	Wartość poprawnej wyceny na jednostkę uczestnictwa (Kategoria C)
2018-06-05	101,11	101,67
2018-06-06	101,16	101,72
2018-06-07	101,00	101,56

Data	Wartość błędnej wyceny na jednostkę uczestnictwa (Kategoria A)	Wartość poprawnej wyceny na jednostkę uczestnictwa (Kategoria A)
2018-05-17	101,20	101,19

W następstwie przedmiotowego zdarzenia uczestnikom Subfunduszu przydzielono wyższą niż należąca ilość jednostek uczestnictwa kategorii C. W tym przypadku zgodnie z zapisami prospektu informacyjnego Funduszu, Towarzystwo wyrównało poniesioną stratę Subfunduszowi poprzez dokonanie dopłaty do aktywów Subfunduszu.

2) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

3) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian:

Od 21 października 2018 r. nastąpiła zmiana przepisów związana z wdrożeniem dyrektywy MiFiD II, dotycząca m.in. zasad rozliczeń z dystrybutorami. Zmiany regulacyjne w zakresie przyjmowania i przekazywania zachęt w związku ze świadczeniem usług przyjmowania i przekazywania zleceń przez dystrybutorów, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa nie dotyczą Subfunduszu ze względu na fakt, że wszystkie jednostki są oferowane w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych i są zbywane bezpośrednio przez Subfundusz, bez pośrednictwa dystrybutorów.

ENERGIA EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ENERGIA AGRESYWNY ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez BARTŁOMIEJ POLEWCZYK
Data: 2019.04.03 11:34:50 CEST

.....
Bartłomiej Polewczyk
Dyrektor
Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jerzy Góra

.....
Jerzy Góra
Prezes Zarządu TFI Energia S.A.

Elektronicznie podpisany
przez Jerzy Góra
Data: 2019.04.03 13:29:27
+02'00'

**Agnieszka
Małgorzata
Wolanin**

.....
Agnieszka Wolanin
Wiceprezes Zarządu TFI Energia S.A.

Elektronicznie podpisany
przez Agnieszka Małgorzata
Wolanin
Data: 2019.04.03 13:20:06
+02'00'

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Radosław
Pyrka; ProService Finteco Sp. z o.o.
Data: 2019.04.03 11:24:30 CEST

.....
Radosław Pyrka
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Emilia
Guz
Data: 2019.04.03 09:19:47 CEST

.....
Emilia Guz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 3 kwietnia 2019 roku



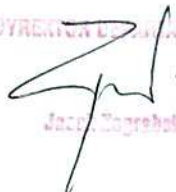
Bank Polski

Warszawa, 3 kwietnia 2019 r.

Oświadczenie Depozytariusza

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Subfunduszu Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu wydzielonego w ramach Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, zawartych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2018 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu PKO BP S.A.:

DYREKTOR

Jacek Zagrebski