

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu**

**Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu**

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

**Zawartość:**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu**

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Oświadczenie Zarządu Towarzystwa**

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

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu**

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



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

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

### *Wprowadzenie*

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

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

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

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

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

---

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

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



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

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

#### *Wniosek*

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

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

  
Adam Celiński

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 24 sierpnia 2018 r.

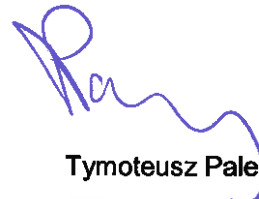
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- zestawienie lokat subfunduszu według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku, wykazujące składniki lokat subfunduszu o wartości 1 319 827 tys. zł;
- bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, wykazujący wartość aktywów netto subfunduszu w wysokości 1 356 313 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji subfunduszu sporządzony za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 13 475 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 47 153 tys. zł.



Marek Przybylski  
Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny  
Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2018 roku.

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

## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

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

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

Wg. stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

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

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

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

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

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, w tym zwłaszcza w dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym.

Całkowita wartość lokat w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

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

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

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

#### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

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

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

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

#### **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

| Składniki lokat<br>(w tysiącach złotych)                                                                  | 30 czerwca 2018 r.            |                                                   |                                              | 31 grudnia 2017 r.            |                                                   |                                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                           | Wartość wg<br>ceny<br>nabycia | Wartość<br>według wyceny<br>na dzień<br>bilansowy | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość wg<br>ceny<br>nabycia | Wartość<br>według wyceny<br>na dzień<br>bilansowy | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
| Akcje                                                                                                     | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                    | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Prawa do akcji                                                                                            | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Prawa poboru                                                                                              | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Kwity depozytowe                                                                                          | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Listy zastawne                                                                                            | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                                | 1 302 104                     | 1 319 827                                         | 97,28                                        | 1 283 302                     | 1 297 737                                         | 99,11                                        |
| Instrumenty pochodne                                                                                      | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Udziały w spółkach z ograniczoną<br>odpowiedzialnością                                                    | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Jednostki uczestnictwa                                                                                    | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                                  | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Tytuły uczestnictwa emitowane<br>przez instytucje wspólnego<br>inwestowania mające siedzibę za<br>granicą | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Wierzytelności                                                                                            | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Weksle                                                                                                    | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Depozyty                                                                                                  | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Waluty                                                                                                    | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Nieruchomości                                                                                             | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Statki morskie                                                                                            | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| Inne                                                                                                      | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         | 0                             | 0                                                 | 0,00                                         |
| <b>Razem</b>                                                                                              | <b>1 302 104</b>              | <b>1 319 827</b>                                  | <b>97,28</b>                                 | <b>1 283 302</b>              | <b>1 297 737</b>                                  | <b>99,11</b>                                 |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat



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

**2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

**2.1. Dłużne papiery wartościowe**

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

| Dłużne papiery wartościowe                     | Rodzaj rynku | Nazwa rynku              | Emitent                     | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu m-m-dd | Warunki oprocentowania         | Wartość nominalna | Liczba           | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procento wy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|--------------|--------------------------|-----------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>            |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   |                  |                             |                                          |                                      |
| <b>Obligacje</b>                               |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   |                  |                             |                                          |                                      |
| PS0718<br>(PL0000107595)                       | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange | Skarb Państwa               | Polska                 | 2018-07-25           | stała stopa procentowa 2,50%   | 1 000,00          | 16 000           | 16 187                      | 16 012                                   | 1,18                                 |
| OK1018<br>(PL0000109062)                       | AR-RR        | GPW                      | Skarb Państwa               | Polska                 | 2018-10-25           | zerokuponowe                   | 1 000,00          | 271 500          | 260 851                     | 270 810                                  | 19,95                                |
| WZ0119<br>(PL0000107603)                       | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2019-01-25           | zmienna stopa procentowa 1,81% | 1 000,00          | 120 283          | 119 071                     | 120 726                                  | 8,90                                 |
| OKBG0219<br>(PL0000500187)                     | NNRA         | nie dotyczy              | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska                 | 2019-02-19           | zmienna stopa procentowa 2,11% | 1 000,00          | 75 000           | 75 000                      | 75 567                                   | 5,57                                 |
| OK0419<br>(PL0000109633)                       | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2019-04-25           | zerokuponowe                   | 1 000,00          | 209 000          | 199 078                     | 206 689                                  | 15,25                                |
| <b>Razem</b>                                   |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   | <b>691 793</b>   | <b>670 187</b>              | <b>689 804</b>                           | <b>50,85</b>                         |
| <b>Bony skarbowe</b>                           |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   |                  |                             |                                          |                                      |
| <b>Bony pieniężne</b>                          |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   |                  |                             |                                          |                                      |
| <b>Inne</b>                                    |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   |                  |                             |                                          |                                      |
| <b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>      |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   | <b>691 793</b>   | <b>670 187</b>              | <b>689 804</b>                           | <b>50,85</b>                         |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>       |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   |                  |                             |                                          |                                      |
| <b>Obligacje</b>                               |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   |                  |                             |                                          |                                      |
| PS0719<br>(PL0000108148)                       | AR-RR        | GPW                      | Skarb Państwa               | Polska                 | 2019-07-25           | stała stopa procentowa 3,25%   | 1 000,00          | 70 000           | 73 084                      | 71 383                                   | 5,28                                 |
| DS1019<br>(PL0000105441)                       | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange | Skarb Państwa               | Polska                 | 2019-10-25           | stała stopa procentowa 5,50%   | 1 000,00          | 70 000           | 77 014                      | 73 712                                   | 5,43                                 |
| WZ0120<br>(PL0000108801)                       | AR-RR        | GPW                      | Skarb Państwa               | Polska                 | 2020-01-25           | zmienna stopa procentowa 1,81% | 1 000,00          | 70 000           | 69 355                      | 70 455                                   | 5,19                                 |
| PS0420<br>(PL0000108510)                       | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2020-04-25           | stała stopa procentowa 1,50%   | 1 000,00          | 100 000          | 98 690                      | 99 860                                   | 7,36                                 |
| OK0720<br>(PL0000110375)                       | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2020-07-25           | zerokuponowe                   | 1 000,00          | 80 000           | 57 408                      | 58 056                                   | 4,28                                 |
| DS1020<br>(PL0000106126)                       | AR-RR        | Stuttgart Stock Exchange | Skarb Państwa               | Polska                 | 2020-10-25           | stała stopa procentowa 5,25%   | 1 000,00          | 105 000          | 114 678                     | 113 448                                  | 8,36                                 |
| WZ0121<br>(PL0000106088)                       | AR-RR        | GPW                      | Skarb Państwa               | Polska                 | 2021-01-25           | zmienna stopa procentowa 1,81% | 1 000,00          | 19 903           | 19 316                      | 20 042                                   | 1,48                                 |
| PS0421<br>(PL0000108916)                       | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2021-04-25           | stała stopa procentowa 2,00%   | 1 000,00          | 80 000           | 80 216                      | 80 272                                   | 5,92                                 |
| WZ0124<br>(PL0000107454)                       | IAR          | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2024-01-25           | zmienna stopa procentowa 1,81% | 1 000,00          | 43 000           | 42 146                      | 42 794                                   | 3,15                                 |
| <b>Razem</b>                                   |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   | <b>617 903</b>   | <b>631 917</b>              | <b>630 023</b>                           | <b>46,43</b>                         |
| <b>Bony skarbowe</b>                           |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   |                  |                             |                                          |                                      |
| <b>Bony pieniężne</b>                          |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   |                  |                             |                                          |                                      |
| <b>Inne</b>                                    |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   |                  |                             |                                          |                                      |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:</b> |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   | <b>617 903</b>   | <b>631 917</b>              | <b>630 023</b>                           | <b>46,43</b>                         |
| <b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>        |              |                          |                             |                        |                      |                                |                   | <b>1 309 696</b> | <b>1 302 104</b>            | <b>1 319 627</b>                         | <b>97,28</b>                         |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokata

### 3. TABELE DODATKOWE

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

| Gwarantowane składniki lokat                                                                                                                                                | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        |        | 0             | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  |        | 0             | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   |        | 0             | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   |        | 0             | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |        | 0             | 0                           | 0                                        | 0,00                                |

(w tysiącach złotych)

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                   | 0                                        | 0,00                                |

(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 |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| OKBG0219 (PL0000500187)                                                            | 75 567                                   | 5,57                                |
| <b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b> | <b>75 567</b>                            | <b>5,57</b>                         |

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

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat

### III BILANS

| ( w tysiącach złotych)                                                        | 30 czerwca<br>2018 roku | 31 grudnia<br>2017 roku |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>1 356 413</b>        | <b>1 309 260</b>        |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 25 198                  | 4 950                   |
| 2. Należności                                                                 | 11 388                  | 6 573                   |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0                       | 0                       |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 1 244 260               | 1 171 667               |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 1 244 260               | 1 171 667               |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 75 567                  | 126 070                 |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 75 567                  | 126 070                 |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0                       | 0                       |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0                       | 0                       |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>100</b>              | <b>100</b>              |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | <b>1 356 313</b>        | <b>1 309 160</b>        |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | <b>916 648</b>          | <b>882 970</b>          |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 7 398 312               | 7 327 882               |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | (6 481 664)             | (6 444 912)             |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>422 509</b>          | <b>412 826</b>          |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 319 629                 | 309 580                 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 102 880                 | 103 246                 |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>17 156</b>           | <b>13 364</b>           |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>1 356 313</b>        | <b>1 309 160</b>        |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)                                    | 917 380,19              | 894 533,31              |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)                   | 1 478,46                | 1 463,51                |

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| (w tysiącach złotych)                                                      | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2018 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2017 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2017 roku |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>10 657</b>                           | <b>23 316</b>                           | <b>12 136</b>                           |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 10 657                                  | 23 316                                  | 12 136                                  |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 4. Pozostałe                                                               | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                 | <b>608</b>                              | <b>1 207</b>                            | <b>600</b>                              |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 593                                     | 1 176                                   | 584                                     |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 8. Usługi prawne                                                           | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 10. Koszty odsetkowe                                                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 12. Pozostałe                                                              | 15                                      | 31                                      | 16                                      |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | <b>608</b>                              | <b>1 207</b>                            | <b>600</b>                              |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>10 049</b>                           | <b>22 109</b>                           | <b>11 536</b>                           |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>3 426</b>                            | <b>11 143</b>                           | <b>6 665</b>                            |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | (366)                                   | (10 338)                                | 2 020                                   |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 3 792                                   | 21 481                                  | 4 645                                   |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                               | <b>13 475</b>                           | <b>33 252</b>                           | <b>18 201</b>                           |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)        | 14,69                                   | 37,17                                   | 20,20                                   |

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

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| (w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach) | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2018 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2017 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2017 roku |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>                                                                                                                    |                                         |                                         |                                         |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                                                     | 1 309 160                               | 1 310 063                               | 1 310 063                               |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                                                 | 13 475                                  | 33 252                                  | 18 201                                  |
| a) Przychody z lokat netto                                                                                                                                 | 10 049                                  | 22 109                                  | 11 536                                  |
| b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                                                              | (366)                                   | (10 338)                                | 2 020                                   |
| c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                                                         | 3 792                                   | 21 481                                  | 4 645                                   |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                                                      | 13 475                                  | 33 252                                  | 18 201                                  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):                                                                                                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                                                                              | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                                                                                 | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                                                                            | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                                                                              | 33 678                                  | (34 155)                                | (24 406)                                |
| a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                           | 70 430                                  | 56 687                                  | 23 868                                  |
| b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                       | (36 752)                                | (90 842)                                | (48 274)                                |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                                                                                          | 47 153                                  | (903)                                   | (6 205)                                 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                                                  | 1 356 313                               | 1 309 160                               | 1 303 858                               |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                                                                  | 1 328 469                               | 1 307 177                               | 1 308 202                               |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>                                                                                                            |                                         |                                         |                                         |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                                                                                   | 22 846,8800                             | (23 684,6100)                           | (16 978,7600)                           |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                                                   | 47 816,7500                             | 39 149,6000                             | 16 637,2700                             |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                                               | (24 969,8700)                           | (62 834,2100)                           | (33 616,0300)                           |
| c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                                                                               | 22 846,8800                             | (23 684,6100)                           | (16 978,7600)                           |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:                                                                     | 917 380,1900                            | 894 533,3100                            | 901 239,1600                            |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                                                   | 6 358 619,7900                          | 6 310 803,0400                          | 6 288 290,7100                          |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                                               | (5 441 239,6000)                        | (5 416 269,7300)                        | (5 387 051,5500)                        |
| c) Saldo jednostek uczestnictwa                                                                                                                            | 917 380,1900                            | 894 533,3100                            | 901 239,1600                            |
| <b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>                                                                                        |                                         |                                         |                                         |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                           | 1 463,51                                | 1 426,75                                | 1 426,75                                |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                                                                        | 1 478,46                                | 1 463,51                                | 1 446,74                                |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                             | 1,02                                    | 2,58                                    | 1,40                                    |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:                                          | 1 464,21                                | 1 425,88                                | 1 425,88                                |
| - data wyceny                                                                                                                                              | 2018-01-03                              | 2017-01-03                              | 2017-01-03                              |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:                                         | 1 478,40                                | 1 463,57                                | 1 446,74                                |
| - data wyceny                                                                                                                                              | 2018-06-29                              | 2017-12-18                              | 2017-06-30                              |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:                            | 1 478,40                                | 1 463,38                                | 1 446,74                                |
| - data wyceny                                                                                                                                              | 2018-06-29                              | 2017-12-29                              | 2017-06-30                              |
| <b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>                                                     |                                         |                                         |                                         |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                                                                         | 0,09                                    | 0,09                                    | 0,09                                    |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                                  | 0,00                                    | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                                                                              | 0,00                                    | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                                                             | 0,00                                    | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                                                                              | 0,00                                    | 0,00                                    | 0,00                                    |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                                                              | 0,00                                    | 0,00                                    | 0,00                                    |

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

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

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

##### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### A. Zasady ogólne

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

#### B. Wybór rynku głównego

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

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

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

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

2. Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku

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

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



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

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

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

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

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

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

pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

11. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Subfundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Subfunduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

F. Wycena należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu zawartej transakcji pożyczki papierów wartościowych są wyceniane zgodnie z zasadami przyjętymi do wyceny pożyczonych papierów wartościowych.

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych)                   | 30 czerwca<br>2018 roku | 31 grudnia<br>2017 roku |
|-----------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | 0                       | 0                       |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | 0                       | 0                       |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 0                       | 0                       |
| Z tytułu dywidend                       | 0                       | 0                       |
| Z tytułu odsetek                        | 11 388                  | 6 573                   |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | 0                       | 0                       |
| Pozostałe należności                    | 0                       | 0                       |
| <b>Razem</b>                            | <b>11 388</b>           | <b>6 573</b>            |

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych)                                           | 30 czerwca<br>2018 roku | 31 grudnia<br>2017 roku |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                       | 0                       | 0                       |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu | 0                       | 0                       |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                | 0                       | 0                       |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                        | 0                       | 0                       |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                     | 0                       | 0                       |
| Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu                           | 0                       | 0                       |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                  | 0                       | 0                       |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                   | 0                       | 0                       |
| Z tytułu rezerw                                                 | 100                     | 100                     |
| Pozostałe zobowiązania                                          | 0                       | 0                       |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>100</b>              | <b>100</b>              |

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| (w tysiącach złotych)          | Waluta | 30 czerwca<br>2018 roku | 31 grudnia<br>2017 roku |
|--------------------------------|--------|-------------------------|-------------------------|
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN    | 25 198                  | 4 950                   |
| <b>Razem</b>                   |        | <b>25 198</b>           | <b>4 950</b>            |

| Średni w okresie sprawozdawczym stan środków<br>pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących<br>zobowiązań Subfunduszu |     | 30 czerwca<br>2018 roku | 31 grudnia<br>2017 roku |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------------------------|-------------------------|
|                                                                                                                                   | PLN | 13 387                  | 5 791                   |
| <b>Razem</b>                                                                                                                      |     | <b>13 387</b>           | <b>5 791</b>            |

## 5. RYZYKA

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 990 243 tysięcy złotych, co stanowiło 72,99% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 897 720 tysięcy złotych, co stanowiło 68,57% aktywów Subfunduszu.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 329 584 tysięcy złotych, co stanowiło 24,29% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 400 017 tysięcy złotych, co stanowiło 30,54% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 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 instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe. W okresie sprawozdawczym Subfundusz lokował aktywa głównie w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka kredytowego.

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

| (w tysiącach złotych)                                                                                    | 30 czerwca<br>2018 roku | 31 grudnia<br>2017 roku |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami) | 1 255 648               | 1 178 240               |
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)         | 75 567                  | 126 070                 |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych                                             | 25 198                  | 4 950                   |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu</b>                                                                          | <b>1 356 413</b>        | <b>1 309 260</b>        |

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

Subfundusz może lokować do 100% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 92,57% i 89,99% aktywów Subfunduszu.

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

Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu składników lokat wyrażonych w walutach obcych.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

**6. INSTRUMENTY POCHODNE**

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem były instrumenty pochodne.

**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

Aktywa i pasywa Subfunduszu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 Subfundusz nie dokonywał transakcji w walutach obcych.

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| (w tysiącach złotych)                                 | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2018 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2017 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2017 roku |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    | (366)                                   | (10 338)                                | 2 020                                   |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | (366)                                   | (10 338)                                | 2 020                                   |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                                          | <b>(366)</b>                            | <b>(10 338)</b>                         | <b>2 020</b>                            |

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

| (w tysiącach złotych)                                 | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2018 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2017 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2017 roku |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    | 3 792                                   | 21 481                                  | 4 645                                   |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 3 792                                   | 21 481                                  | 4 645                                   |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                                          | <b>3 792</b>                            | <b>21 481</b>                           | <b>4 645</b>                            |

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

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

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

Stąd też wszelkie pozostałe koszty, w tym zwłaszcza:

- wynagrodzenie depozytariusza za wycenę i przechowywanie aktywów Subfunduszu;
- opłaty dla agenta obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług agenta obsługującego;
- koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń,

nie obciążają Subfunduszu i nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.



### 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

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

Od dnia 1 czerwca 2010 roku wysokość wynagrodzenia Towarzystwa wyliczana jest według stawki wynoszącej 0,09% w skali roku.

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

| (w tysiącach złotych)                                  | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2018 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2017 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2017 roku |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia                              | 593                                     | 1 176                                   | 584                                     |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                                           | <b>593</b>                              | <b>1 176</b>                            | <b>584</b>                              |

### 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

|                                                           | 30 czerwca<br>2018 roku | 31 grudnia<br>2017 roku | 31 grudnia<br>2016 roku | 31 grudnia<br>2015 roku |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych     | 1 356 313               | 1 309 160               | 1 310 063               | 1 389 954               |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych | 1 478,46                | 1 463,51                | 1 426,75                | 1 408,89                |

## VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zidentyfikowano znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia, a nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

### 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2017 błędy podstawowe nie wystąpiły.

### 5. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

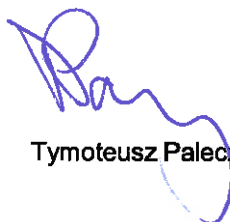
### 6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 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 21 kolejno ponumerowanych stron.



Marek Przybylski – Prezes Zarządu



Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu



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

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2018 roku.