

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych (FIO) i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (SFIO) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.:

- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (dalej: „PZU FIO Parasolowy”),
- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku (dalej: „PZU FIO Ochrony Majątku”),
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji (dalej: „PZU SFIO Globalnych Inwestycji”),
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum (dalej: „PZU SFIO Universum”).

Rok 2017 okazał się kolejnym emocjonującym czasem dla rynków finansowych. Nie brakowało w nim zarówno pozytywnych momentów, jak i mniejszych lub większych rozczarowań. W przypadku TFI PZU był to rok ważnych zmian. Zmian, które rozpoczęły się od nowych osób w zarządzie firmy, co zaowocowało nowelizacją strategii działania Towarzystwa, wzmocnieniami kadrowymi zespołu, a zakończyły nowymi zadaniami postawionymi przed pracownikami TFI PZU na najbliższe lata. Wszystko to ma na celu wprowadzanie ułatwień dla naszych Klientów poprzez coraz doskonalsze rozwiązania w obszarze usługowym, produktowym i inwestycyjnym. To przecież dzięki Państwu TFI PZU zarządzało na koniec grudnia 2017 roku aktywami netto w wysokości blisko 19,8 mld zł, zajmując tym samym trzecie miejsce na rynku pod względem wielkości zgromadzonych środków. Utrzymaliśmy niekwestionowaną pozycję lidera na rynku Pracowniczych Programów Emerytalnych – na koniec grudnia 2017 roku zarządzaliśmy łącznie 143 programami dla ponad 125 tys. osób, które powierzyły nam oszczędności o wartości 3,7 mld PLN.

Patrząc na miniony rok trzeba przyznać, że był pierwszym po wielkim kryzysie finansowym z 2008 roku, w którym prognozy globalnego PKB rewidowane były w górę i rzeczywisty wzrost zaskakiwał pozytywnie. Z dostępnych statystyk wynika, że wzrost PKB odnotowano w przypadku około 75 proc. krajów, co oznacza najwyższy odsetek od 2010 r. Niektóre z większych rynków wschodzących, takich jak Argentyna, Brazylia i Rosja, wyszło z recesji, a wiele krajów, które zmagaly się przez lata z wysokim bezrobociem, zanotowały szybki wzrost zatrudnienia. W przypadku Polski, w niektórych branżach, mamy nawet przypadki deficytu pracowników.

W polityce tradycyjnie nie zabrakło wydarzeń, którymi emocjonowały się rynki finansowe na całym świecie. Znow w centrum uwagi pojawił się Donald Trump, który zaledwie kilka miesięcy po styczniowym zaprzysiężeniu na prezydenta Stanów Zjednoczonych stanął przed groźbą uruchomienia procedury impeachmentu wobec podejrzeń o jego związku z Rosją. W pewnym sensie zrehabilitował się za to zamieszanie podpisując w grudniu reformę podatkową. W centrum wydarzeń znalazły się także wybory prezydenckie we Francji i pojedynek pomiędzy Marine Le Pen, przewodniczącą nacjonalistycznego Frontu Narodowego, a prawicowym socjalliberałem Emmanuelem Macronem. Atmosferę podgrzewały również wydarzenia na Wyspach Brytyjskich – słabnąca pozycja premier Theresy May i rosnąca niepewność o ostateczny kształt brexitu.

Sprzyjające otoczenie gospodarcze nie pozostało bez wpływu na rynki akcji. Najważniejsza giełda świata zakończyła dziewiąty rok nieprzerwanej hossy. W dotychczasowej historii indeksu S&P 500 zdarzyło się to tylko jeden jedyny raz – w 1999 roku. Sama hossa przebiegała spokojnie i w bardzo równym tempie. Do tego stopnia, że największa korekta, jaką indeks S&P 500 odnotował w trakcie roku, wyniosła mniej niż 3%. Ostatni raz coś takiego odnotowano dwudzieścia lat temu. Skorzystały na tym giełdy rynków rozwiniętych, na których wzrosty były największe od ośmiu lat. W Polsce głównymi beneficjentami poprawy nastrojów okazały się głównie duże spółki. Rozczarowaniem, ze względu na osiągnięte stopy zwrotu, okazały się natomiast małe i średnie spółki.

W przypadku rynku długu oczy inwestorów skierowane były przede wszystkim na działania FED-u, który dwukrotnie zdecydował się na podwyżki stop procentowych (marzec i czerwiec). Ostatnia podwyżka była dopiero czwartą, od grudnia 2015 r., i nastąpiła po siedmioletnim okresie najniższych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. W efekcie – po początkowym wzroście – nastąpił powolny spadek rentowności amerykańskich obligacji.

Reasumując, mamy za sobą rok, który zaskoczył nie tylko silną, ale też wyjątkowo spokojną hossą, zarówno na Wall Street, jak i na rynkach wschodzących. Jednak należy pamiętać, iż w przypadku USA, był to już dziewiąty rok nieprzerwanych zwyżek. Z punktu widzenia polskiego inwestora ciekawe jest najgłębsze od dziesięciu lat osłabienie dolara.

Zapewniamy, iż Grupa PZU mając na względzie bezpieczeństwo oraz zapewnienie utrzymania płynności powierzonych środków dokłada najwyższej staranności, aby odpowiednio zminimalizować ryzyko inwestycyjne przy zachowaniu satysfakcjonującego Państwa potencjału zysków.

Kondycja rynku funduszy inwestycyjnych i ich wyniki w 2018 roku zależą przede wszystkim od:

- rozwoju sytuacji geopolitycznej – potencjalne konflikty zbrojne (Syria, Korea Południowa),
- wzrostu globalnego protekcjonizmu – NAFTA, cła w wymianie handlowej USA-Chiny,
- sytuacji politycznej – w tym wyborów we Włoszech, Brazylii, Meksyku,
- sytuacji makroekonomicznej, a przede wszystkim tempa wzrostu gospodarczego oraz ścieżki inflacyjnej (ewentualnej inflacji płacowej) w krajach rozwiniętych,
- działań banków centralnych (FED, ECB, Bank of Japan) i tempa zacieśniania polityki monetarnej,
- koniunktury panującej na rynkach finansowych.

Poniżej prezentujemy Państwu procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA, dla jednostek uczestnictwa kategorii A wraz ze wskazaniem rekomendowanego minimalnego horyzontu inwestycyjnego dla każdego z funduszy/subfunduszy.

Fundusz/subfundusz	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	Rekomendowany minimalny horyzont inwestycyjny
PZU FIO Parasolowy z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU Gotówkowy	2,76%	3 miesiące
PZU Papierów Dłużnych Polonez	2,86%	1,5 roku
PZU SEJF+	2,27%	2 lata
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	0,43%	3 lata
PZU Zrównoważony	9,06%	4 lata
PZU Energia Medycyna Ekologia	3,19%	4 lata
PZU Akcji Krakowiak	9,24%	5 lat

PZU Akcji Nowa Europa	5,35%	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-1,58%	5 lat
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	2,47%	2 lata
PZU Dłużny Aktywny	2,53%	3 lata
PZU Telekomunikacja Media Technologia	-19,52%	4 lata
PZU SFIO Globalnych Inwestycji z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	4,38%	5 lat
PZU Akcji Rynków Wschodzących	15,22%	5 lat
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	0,26%	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	0,95%	3 lata
Pozostałe fundusze:		
PZU FIO Ochrony Majątku	0,79%	2 lata
PZU SFIO Universum	1,23%	2 lata

Jesteśmy przekonani, iż szczegółowe informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez TFI PZU SA, w sposób rzetelny przedstawiają ich sytuację.

Dziękujemy za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo TFI PZU SA, dokonując inwestycji w nasze produkty.

Uprzejmie przypominamy, że na stronie pzu.pl znajdują Państwo szczegółowe informacje na temat oferty TFI PZU SA. Na stronie tej znajduje się także aktualna lista dystrybutorów naszych produktów.

Zapraszamy również do kontaktu z naszym Towarzystwem za pośrednictwem Infolinii 801 102 102 lub 801 102 104. Informacje można również wysłać na adres e-mail: tfi.sprzedaz@pzu.pl.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Załącznikami do niniejszego sprawozdania są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

PZU Gotówkowy

PZU Papierów Dłużnych Polonez

PZU SEJF+

PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek

PZU Zrównoważony

PZU Energia Medycyna Ekologia

PZU Akcji Krakowiak

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

PZU Akcji Nowa Europa

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych

PZU Telekomunikacja Media Technologia

PZU Dłużny Aktywny

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne połączone sprawozdanie finansowe funduszu PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy obejmujące:

- I. Wprowadzenie do rocznego połączonego sprawozdania finansowego.
- II. Połączone zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **8 137 798 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **6 463 291 tys. zł**.
- IV. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **238 102 tys. zł**.
- V. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego połączonego sprawozdania finansowego PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego połączonego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w połączonym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem połączonego sprawozdania finansowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Funduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowe sprawy badania”), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych spraw. Do kluczowych spraw badania odnosimy się w kontekście naszego badania połączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tych sprawach.

Wycena lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku

Wartość bilansowa portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 8.138 mln zł (w tym 8.077 mln zł notowanych na aktywnym rynku), a na dzień 31 grudnia 2016 r. 7.326 mln zł (w tym 7.253 mln zł notowanych na aktywnym rynku).

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Połączone zestawienie lokat Funduszu – tabela główna na stronie 12, Połączony bilans Funduszu – pozycja „Składniki lokat notowane na aktywnym rynku” na stronie 13.

Kluczowa sprawa badania

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu składniki lokat notowane na aktywnym rynku ujmują się w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego. Biorąc pod uwagę licznosc składników lokat oraz wielkość portfela lokat notowanych na aktywnym rynku w relacji do pozostałych składników bilansu Funduszu, błąd w powyższej wycenie może doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu.

W przypadku niskiego wolumenu obrotu, lub gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku, Zarząd Towarzystwa podejmuje decyzję, czy i który rynek należy uznać za aktywny na potrzeby wyceny. Decyzja taka wymaga od Zarządu Towarzystwa zastosowania istotnego osądu, biorącego pod uwagę odpowiedni wolumen obrotu.

Z powyższych względów zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania.

Nasze procedury

Nasze badanie rozpoczęliśmy od ocen polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat, w tym stosowanych przez Zarząd Towarzystwa kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny.

Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania i wdrożenia oraz przeprowadziliśmy testy efektywności kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny notowanych instrumentów finansowych, w tym ocenę aktywności rynku notowań. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów w dziedzinie technologii informatycznych.

W ramach procedur wiarygodności dokonaliśmy niezależnej weryfikacji wyceny składników lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku, w ramach której:

- uzgodniliśmy stan notowanych instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza,
- uzyskaliśmy informacje z niezależnych źródeł na temat wolumenu obrotów składnikami lokat i oceniliśmy aktywność rynków będących źródłem notowań zastosowanych do wyceny,
- przeliczyliśmy wartość składników lokat przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z niezależnych źródeł.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacje, potwierdzenia i oświadczenia wymagane rozporządzeniem UE

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie były świadczone zabronione usługi niebędące badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z 26 czerwca 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres trwania naszego zaangażowania wynosi 4 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2017 r.

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania Połączonego Sprawozdania Finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie Połączonego Sprawozdania Finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na Połączone Sprawozdanie Finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie Połączonego Sprawozdania Finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane Połączone Sprawozdanie Finansowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOŁOWEGO

I. Informacje ogólne dotyczące Funduszu i Subfunduszy

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy zwany dalej „Funduszem”, działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896) oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 9 lutego 2011 r. PZU FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, w dniu 1 kwietnia 2011 r. pod numerem RFi 625.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896), zwanej dalej „Ustawą”, powstałym w wyniku przekształcenia w trybie przepisu art. 240 ust. 2 pkt 1 Ustawy następujących funduszy inwestycyjnych:

1. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego,
2. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych POLONEZ,
3. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego SEJF+ (do dnia 30 kwietnia 2012 roku działający pod nazwą PZU Bezpiecznego Inwestowania),
4. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu MAZUREK,
5. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego,
6. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Energia Medycyna Ekologia,
7. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji KRAKOWIAK,
8. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Małych i Średnich Spółek,
9. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji NOWA EUROPA,
10. PZU GLOBALNY Obligacji Korporacyjnych,
11. PZU Telekomunikacja Media Technologia,
12. PZU Dłużny Aktywny,

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

II. Informacje o Subfunduszach

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

L.p.	Nazwa Subfunduszu PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy	Data utworzenia
1	PZU Gotówkowy	1 lipca 2005 r.
2	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	11 październik 1999 r.
3	PZU SEJF+	11 sierpnia 2008 r.
4	PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	12 październik 1999 r.
5	PZU Zrównoważony	18 listopad 2005 r.
6	PZU Energia Medycyna Ekologia	20 grudnia 2007 r.
7	PZU Akcji KRAKOWIAK	11 październik 1999 r.
8	PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	29 września 2006 r.
9	PZU Akcji NOWA EUROPA	28 listopad 2005 r.
10	PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	22 kwiecień 2016 r.
11	PZU Telekomunikacja Media Technologia	18 sierpień 2016 r.
12	PZU Dłużny Aktywny	26 październik 2016 r.

Czas trwania każdego Subfunduszu jest nieograniczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Gotówkowego

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat dokonywanych na rynku pieniężnym oraz lokat w dłużne papiery wartościowe zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są podejmowane przez Subfundusz z uwzględnieniem następujących czynników:

- 1) bieżącej i prognozowanej rentowności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
- 2) zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwości wzrostu lub spadku tych cen,
- 3) bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji,
- 4) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
- 5) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.

Główne kategorie lokat Subfunduszu stanowią dłużne papiery wartościowe o terminie realizacji praw liczonym od dnia ich zakupu przez Subfundusz nie dłuższym niż rok oraz instrumenty rynku pieniężnego, zapewniające konkurencyjną rentowność, emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności. Dłużne papiery wartościowe o terminie realizacji praw nie dłuższym niż rok oraz instrumenty rynku pieniężnego stanowią łącznie nie mniej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i statutu Funduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz stosuje następujące kryteria doboru lokat Subfunduszu:

- 1) uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu,
- 2) ograniczenie ryzyka, w tym zwłaszcza ryzyka wynikającego ze zmiany stóp procentowych, utraty przez emitenta zdolności do wykupu papierów wartościowych oraz, w odniesieniu do lokat dokonanych w walutach obcych, zmiany kursu odpowiedniej waluty,
- 3) poziom bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski oraz inne dłużne papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, których emitentami są renomowane podmioty krajowe i zagraniczne. Dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Seif +

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dąży do tego, aby Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego nie była niższa niż Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Podstawowym kryterium doboru dłużnych instrumentów finansowych jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej

rentowności umożliwiającej ochronę wartości Jednostki Uczestnictwa w skali roku kalendarzowego.

Podstawowym kryterium doboru akcyjnych instrumentów finansowych jest maksymalizacja oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynność oraz ocena perspektyw rynku akcji.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje również możliwość, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zastąpienia lokat w akcyjne instrumenty finansowe kontraktami terminowymi na indeks WIG20, przy czym ekspozycja Subfunduszu na zmiany wartości indeksu WIG20 uzyskana poprzez zastosowanie kontraktów terminowych będzie ekwiwalentna ekspozycji Subfunduszu na zmiany kursów akcyjnych instrumentów finansowych.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne instrumenty finansowe obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe. Dążąc do wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu, Subfunduszu dokonuje w ograniczonym zakresie lokat w akcyjne instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz warranty subskrypcyjne emitowane przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Lokaty w dłużne instrumenty finansowe utrzymywane są na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości akcyjnych instrumentów finansowych w skali roku. Na warunkach określonych w Statucie, Fundusz przewiduje możliwość zastąpienia lokat Subfunduszu w akcyjne instrumenty finansowe kontraktami terminowymi na indeks WIG20.

Całkowita łączna wartość lokat w dłużne instrumenty finansowe obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, stanowi do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokaty w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa stanowią nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w akcyjne instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub na Rynkach Zorganizowanych wskazanych w art. 67 Statutu, stanowi nie więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz w akcje spółek.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz akcje spółek.

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.

Akcje oraz prawa do akcji spółek będące przedmiotem lokat nie mogą stanowić łącznie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Dłużne papiery wartościowe mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Zrównoważony

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 86 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 87-88 Statutu. Całkowita wartość lokat w akcjach spółek będzie się wahała w zakresie od 30% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dobór udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu dokonywany jest przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną. Kryterium selekcji papierów wartościowych stanowiących lokaty Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji oraz ryzyka walutowego.

Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego. Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Całkowita wartość lokat w akcjach spółek będzie się wahała w zakresie od 30% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu.

Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki, których działalność związana jest z branżą energetyczną (producenci i dystrybutorzy energii elektrycznej, spółki zajmujące się budową elektrowni i infrastruktury energetycznej), ochrony zdrowia (spółki farmaceutyczne w tym producenci leków generycznych i OTC, spółki biotechnologiczne, producenci sprzętu medycznego, spółki diagnostyczne, dystrybutorzy farmaceutyków, świadczeniodawcy usług medycznych, spółki zajmujące się finansowaniem sektora ochrony zdrowia) i ochrony środowiska naturalnego (spółki produkujące energię ze źródeł odnawialnych, spółki zajmujące się recyklingiem). Część Aktywów Subfunduszu lokowana w udziałowe papiery wartościowe może być inwestowana na rynkach zagranicznych, głównie europejskich.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe spółek stanowią od 50% do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe oraz dłużne papiery wartościowe mogą stanowić 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu

danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji geograficznej portfela inwestycyjnego.

Część portfela lokowana w aktywa inne niż udziałowe papiery wartościowe będzie przede wszystkim inwestowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności oraz depozyty bankowe. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do tych rodzajów lokat jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu jak również porównanie dochodowości lokat. Ponadto Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego - bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,
- 2) w przypadku depozytów bankowych – oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.

Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział akcji i innych papierów wartościowych, emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu. Decyzje o alokacji Aktywów Subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej w kraju i za granicą.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 Statutu.

Akcje oraz prawa do akcji spółek będące przedmiotem lokat, o których mowa w art. 11 ust. 1 Statutu, nie mogą stanowić łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje małych i średnich spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które nie wchodzi w skład indeksu WIG20, zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 117 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 118-119 Statutu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

Część portfela lokowana w aktywa inne niż udziałowe papiery wartościowe będzie przede wszystkim inwestowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do tych rodzajów lokat jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu. Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-4 i ust. 7-8 Statutu.

Całkowita wartość udziałowych papierów wartościowych, obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe, może stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość udziałowych papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które nie wchodzi w skład indeksu WIG20, oraz kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie akcji takich spółek, będzie stanowiła co najmniej 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zaś pozostałe lokaty będą stanowić nie więcej niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Wartość udziałowych papierów wartościowych stanowiących bazę nabytych przez Subfundusz instrumentów pochodnych, nie może stanowić więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu.

Z zastrzeżeniem ust. 6 Statutu, lokaty w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie lub inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z papierów wartościowych

wyemitowanych przez podmioty z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz może zainwestować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Lokaty Funduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Funduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Akcji NOWA EUROPA

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje emitowane przez podmioty z siedzibą w jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących, a także w kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji takich podmiotów i prawa do akcji takich podmiotów, zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 128 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 129-130 Statutu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

1. Dobór udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu dokonywany jest przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną. Kryterium selekcji papierów wartościowych stanowiących lokaty Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

2. Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji oraz ryzyka walutowego.

3. Subfundusz jest subfunduszem Regionu Europejskich Rynków Wschodzących, co oznacza, że co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu powinny stanowić łącznie następujące lokaty:

- 1) akcje oraz inne papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących,
- 2) kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących,
- 3) opcje i kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeksy giełdowe będące miarodajnym wskaźnikiem koniunktury na Rynkach Zorganizowanych w co najmniej jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących, a w szczególności indeksy wchodzące w skład przyjętego dla Subfunduszu benchmarku (wzorca),
- 4) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub spółki inwestycyjne z siedzibą w państwie członkowskim Unii Europejskiej, pod warunkiem, że co najmniej 50% wartości aktywów tych podmiotów powinno być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w państwach Regionu Europejskich Rynków Wschodzących.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5 Statutu, lokaty w akcje i inne papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie oraz kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 35% Aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz może zainwestować do 50% Aktywów Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

6. Decyzje o alokacji Aktywów Subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej w poszczególnych państwach Regionu Europejskich Rynków Wschodzących.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 Statutu.

Akcje, emitowane na ich podstawie kwity depozytowe oraz prawa do akcji spółek, nie mogą stanowić łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i z siedzibą za granicą.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zarządzający dokonuje doboru lokat do portfela Subfunduszu w oparciu o analizę rynkową i fundamentalną, poszukując lokat o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza może obejmować w szczególności:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych emitenta,
- 2) bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ocenę ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe,
- 3) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. zdolność emitenta do obsługi i spłaty zadłużenia, strategia działalności, pozycja rynkowa, ogólne perspektywy rozwoju,
- 4) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi,
- 5) analizę płynności papieru wartościowego,
- 6) możliwość dywersyfikacji geograficznej portfela inwestycyjnego.

Część portfela lokowana w aktywa inne niż dłużne papiery wartościowe będzie przede wszystkim inwestowana w instrumenty pochodne oraz depozyty bankowe. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do tych rodzajów lokat jest dywersyfikacja lokat, potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu jak również aktywne zarządzanie ryzykiem lokat. Ponadto Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:

- 1) w przypadku instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych - bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,
- 2) w przypadku depozytów bankowych – oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i z siedzibą za granicą. Lokaty te stanowią co najmniej 50% wartości Aktywów netto Subfunduszu.

Co najmniej 75% wartości Aktywów netto Subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne zarówno emitowane przez przedsiębiorstwa oraz emitowane, poręczne lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski jak też rządy innych państw, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe a także papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Telekomunikacja Media Technologia

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe spółek, których działalność związana jest z telekomunikacją, mediami lub technologią.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe spółek, których działalność związana jest z telekomunikacją, mediami lub technologią. Ponadto ekspozycja na sektor telekomunikacyjny, medialny oraz technologiczny może być osiągana poprzez lokaty w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w indeksy giełdowe lub udziałowe papiery wartościowe obejmujące akcje emitowane przez spółki, których działalność związana jest z sektorem telekomunikacyjnym, medialnym lub technologicznym.

Udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe spółek sektorów wskazanych powyżej jak też jednostki i tytuły uczestnictwa stanowią od 50% do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Dobór lokat do portfela inwestycyjnego subfunduszu następuje

- a. w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe – rynek, na którym działa emitent, związany z sektorem telekomunikacyjnym, medialnym lub technologicznym,
- b. w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - polityka inwestycyjna zakładająca lokowanie aktywów w indeksy giełdowe lub udziałowe papiery wartościowe obejmujące akcje emitowane przez spółki, których działalność związana jest z sektorem telekomunikacyjnym, medialnym lub technologicznym.

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji geograficznej portfela inwestycyjnego.

Dokonując lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa zarządzający bierze również pod uwagę:

- 1) ocenę osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, dokładność odwzorowania indeksu,
- 2) wysokość opłat związanych z uczestnictwem w funduszach lub instytucjach wspólnego inwestowania,
- 3) płynność inwestycji,
- 4) taktyczną alokację Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji emitowanych przez spółki z sektorów telekomunikacji, mediów i technologii).

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Dłużny Aktywny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Podstawowymi kategoriami lokat są dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, dłużne papiery wartościowe emitowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej, oraz instrumenty rynku pieniężnego. Stanowią one co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Zaangażowanie Funduszu w powyższe lokaty oraz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, których bazę stanowią te lokaty, może stanowić do 200% wartości Aktywów Funduszu.

Dobór lokat do portfela Subfunduszu dokonywany jest w oparciu o analizę rynkową i fundamentalną. Kryterium selekcji papierów wartościowych stanowiących lokaty Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana może obejmować w szczególności:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych emitenta,
- 2) bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ocenę ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe,
- 3) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. zdolność emitenta do obsługi i spłaty zadłużenia, strategia działalności, pozycja rynkowa, ogólne pespektywy rozwoju,
- 4) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi,
- 5) analizę płynności papieru wartościowego,
- 6) możliwość dywersyfikacji portfela inwestycyjnego,
- 7) analizę przewidywanej zmiany wartości papieru wartościowego w porównaniu z innymi papierami wartościowymi, w tym również tymi które znajdują się już w portfelu inwestycyjnym.

Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do lokat w instrumenty rynku pieniężnego, depozyty oraz przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne jest dywersyfikacja lokat, potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu jak również aktywne zarządzanie ryzykiem lokat. Ponadto Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:

- 1) w przypadku instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych - bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,
- 2) w przypadku depozytów bankowych - oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

III. Towarzystwo będące organem Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019102 (pierwotnie zarejestrowane w dniu 11 maja 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione połączone sprawozdanie PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się sumując poszczególne pozycje sprawozdań jednostkowych poszczególnych subfunduszy.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 r.

V. Kontynuacja działalności Funduszu oraz Subfunduszy

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2017 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

VI. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku przeprowadziła firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę firm audytorskich, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

Poza badaniem ustawowym rocznych sprawozdań finansowych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. firma audytorska świadczyła na rzecz Funduszu i subfunduszy wydzielonych w Funduszu usługi przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i półrocznych sprawozdań jednostkowych subfunduszy wydzielonych w Funduszu za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 r.

VII. Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowią: wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz dostępność w ramach szczególnych form uczestnictwa w Funduszu.

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, J, L, P, T lub IKE w ramach Subfunduszy. Kategorie Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez poszczególne Subfundusze określa tabela:

Subfundusz	A	B	C	D	E	F	I	J	L	P	T	IKE
PZU Gotówkowy	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU SEJF+	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓			
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Zrównoważony	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Energia Medycyna Ekologia	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓			
PZU Akcji KRAKOWIAK	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	✓	✓					✓		✓			
PZU Akcji NOWA EUROPA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
PZU Telekomunikacja Media Technologia	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
PZU Dłużny Aktywny	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓

VIII. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

Fundusz nie dokonywał zmian stosowanych zasad rachunkowości w trakcie okresu sprawozdawczego.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	2 442 206	2 538 439	30,26	2 367 367	2 402 320	31,28
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	2 601	2 887	0,03	8 601	9 321	0,12
Prawa poboru	0	0	0,00	0	14	0,00
Kwity depozytowe	44 729	23 334	0,28	37 614	18 470	0,24
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	5 502 409	5 564 948	66,35	4 740 490	4 818 151	62,73
Instrumenty pochodne*	0	7 107	0,08	0	12 178	0,16
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 115	1 083	0,01	68 369	65 670	0,86
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	7 993 060	8 137 798	97,02	7 222 441	7 326 124	95,38

* wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania

POŁĄCZONY BILANS

	31.12.2017	31.12.2016
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Aktywa	8 387 558	7 680 630
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	203 179	218 002
Należności	46 581	135 922
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 070 057	7 253 063
dłużne papiery wartościowe	5 504 122	4 757 309
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	67 741	73 061
dłużne papiery wartościowe	60 826	60 842
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	582
II. Zobowiązania	1 924 267	1 139 591
III. Aktywa netto (I-II)	6 463 291	6 541 039
IV. Kapitał subfunduszu	5 400 316	5 716 166
Kapitał wpłacony	30 461 718	27 548 154
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-25 061 402	-21 831 988
V. Dochody zatrzymane	935 196	777 495
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	784 409	726 034
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	150 787	51 461
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	127 779	47 378
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	6 463 291	6 541 039

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Przychody z lokat		177 486	201 780
Dywidendy i inne udziały w zyskach		37 572	34 274
Przychody odsetkowe		139 891	150 570
Dodatnie saldo różnic kursowych		2	16 917
Pozostałe		21	19
II. Koszty subfunduszu		119 111	105 111
Wynagrodzenie dla towarzystwa		79 800	78 314
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		974	1 068
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		43	31
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		31 206	23 424
Ujemne saldo różnic kursowych		5 669	107
Pozostałe		1 419	2 167
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		119 111	105 111
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		58 375	96 669
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		179 727	-127 875
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		99 326	-116 410
z tytułu różnic kursowych		60 704	20 332
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		80 401	-11 465
z tytułu różnic kursowych		-109 036	-16 083
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		238 102	-31 206

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		6 541 039	6 491 011
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		238 102	-31 206
przychody z lokat netto		58 375	96 669
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		99 326	-116 410
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		80 401	-11 465
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		238 102	-31 206
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-315 849	81 234
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		2 913 564	3 280 628
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		3 229 413	3 199 394
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (III-IV+V)		-77 747	50 028
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+VI)		6 463 292	6 541 039
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		6 662 142	6 334 013



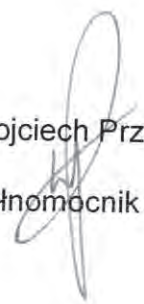
Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy” – zwanego dalej „Funduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Jacek Popiołek
Prokurent


Wojciech Przesmycki
Pełnomocnik



Informacja o technikach efektywnego zarządzania portfelem, w tym o umowach mających za przedmiot instrumenty pochodne

(zgodnie z Wytycznymi 35 i 40 Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych)

Fundusz może stosować techniki efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu/ Subfunduszu pod warunkiem, że są one zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu/Subfunduszu.

Stosowanie tych technik realizowane jest poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ponadto Fundusz w celu zwiększenia ekspozycji może dokonywać transakcji udzielania pożyczek papierów wartościowych, tj.: transakcji, poprzez którą Fundusz/Subfundusz przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej.

Na dzień bilansowy ekspozycja Funduszu uzyskana poprzez techniki efektywnego zarządzania portfelem, w tym poprzez finansowe instrumenty pochodne wyglądała następująco:

W zakresie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Nazwa Subfunduszu	Rodzaj transakcji	Tożsamość kontrahenta	Wartość ekspozycji bazowej na dzień bilansowy (w tys. zł)	Wartość ekspozycji na dzień bilansowy (w tys. zł)	Wartość otrzymanego zabezpieczenia na dzień bilansowy (w tys. zł)
PZU Dłużny Aktywny	FX Swap	Credit Agricole Bank Polska SA	449	5	0
PZU Energia Medycyna Ekologia	FX Swap	mBank SA	123 506	2 162	1 576
PZU Energia Medycyna Ekologia	FX Swap	Societe Generale	65 210	941	209
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	FX Swap	Societe Generale	3 581	46	0
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	FX Swap	Bank Zachodni WBK SA	3 722	44	70
PZU Gotówkowy	FX Swap	mBank SA	71 674	1 292	0
PZU Gotówkowy	FX Swap	Credit Agricole Bank Polska SA	50 318	615	470
PZU Akcji KRAKOWIAK	Kontrakt futures	nie dotyczy	24 612	0	0
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	Kontrakt futures	nie dotyczy	566 078	0	0
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	FX Swap	mBank SA	9 060	149	0
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	FX Swap	Credit Agricole Bank Polska SA	52 136	637	490
PZU Akcji NOWA EUROPA	Kontrakt futures	nie dotyczy	1 511 485	0	0
PZU Akcji NOWA EUROPA	FX Forward	Deutsche Bank Polska SA	8 043	129	0
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	FX Swap	mBank SA	14 268	275	0
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	FX Swap	Credit Agricole Bank Polska SA	18 473	226	110

PZU SEJF+	FX Swap	mBank SA	5 285	96	0
PZU SEJF+	FX Swap	Credit Agricole Bank Polska SA	1 914	23	0
PZU Telekomunikacja Media Technologia	Kontrakt futures	nie dotyczy	5 786	0	0
PZU Telekomunikacja Media Technologia	FX Swap	Deutsche Bank Polska SA	2 645	32	0
PZU Zrównoważony	FX Swap	mBank SA	111	2	0
PZU Zrównoważony	FX Swap	Credit Agricole Bank Polska SA	1 392	21	0
PZU Zrównoważony	FX Swap	Bank Zachodni WBK SA	1 721	10	0

* Wartość ekspozycji bazowej została wykazana według wartości referencyjnej instrumentu pochodnego, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych

** Wartość ekspozycji została wykazana według wyceny na dzień bilansowy, przy czym wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została wykazana w wartości równej zero w związku z ujęciem w środkach pieniężnych efektu dziennych rozliczeń na rynku.

*** Zabezpieczenie otrzymane przez Subfundusz zostało złożone w formie środków pieniężnych

W zakresie transakcji udzielania pożyczek papierów wartościowych

Nazwa Subfunduszu	Tożsamość kontrahenta	Wartość ekspozycji na dzień bilansowy (w tys. zł) *	Wartość otrzymanego zabezpieczenia na dzień bilansowy (w tys. zł) **
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	Dom Maklerski mBank SA	7 473	8 064
PZU Akcji KRAKOWIAK	Dom Maklerski mBank SA	22 920	23 254

* Wartość ekspozycji została wykazana według wyceny należności z tytułu udzielonych pożyczek

** Zabezpieczenie otrzymane przez Subfundusz zostało złożone w formie środków pieniężnych

Dochody wynikające z technik efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu/ Subfunduszu z uwzględnieniem poniesionych kosztów i opłat wyniosły w okresie sprawozdawczym :

Nazwa Funduszu	Dochody wynikające z technik efektywnego zarządzania portfelem w odniesieniu do całego okresu objętego sprawozdaniem wraz z poniesionymi bezpośrednimi i pośrednimi operacyjnymi kosztami i opłatami (w tys.)
PZU Dłużny Aktywny	140
PZU Energia Medycyna Ekologia	42 353
Subfundusz PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	1 016
PZU Gotówkowy	44 057
PZU Akcji KRAKOWIAK	-3 667
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	-150 724
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-1 230
PZU Akcji NOWA EUROPA	56
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	19 532
PZU SEJF+	4 105
PZU Telekomunikacja Media Technologia	-1 080
PZU Zrównoważony	-358



Informacja o wynagrodzeniach pracowników TFI PZU SA

Zgodnie z art. 219 ust. 1a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.) do rocznego sprawozdania finansowego funduszu inwestycyjnego otwartego dołącza się informację o wynagrodzeniach obejmującą:

I. Liczba pracowników Towarzystwa na dzień bilansowy

181 (słownie: sto osiemdziesiąt jeden)

II. Całkowita kwota wynagrodzeń w okresie sprawozdawczym

całkowita kwota wynagrodzeń wypłacone w okresie 01.01.2017-31.12.2017 pracownikom TFI PZU SA	27 837 571
całkowita kwota wynagrodzeń stałych wypłaconych w okresie 01.01.2017-31.12.2017 pracownikom TFI PZU SA	18 857 553
całkowita kwota wynagrodzeń zmiennych* wypłaconych w okresie 01.01.2017-31.12.2017 pracownikom TFI PZU SA	8 980 017

w tym:

całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych w okresie 01.01.2017-31.12.2017 pracownikom o których mowa w art.47 ust 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	9 736 584
całkowita kwota wynagrodzeń stałych wypłaconych w okresie 01.01.2017-31.12.2017 pracownikom o których mowa w art.47a ust 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	6 285 757
całkowita kwota wynagrodzeń zmiennych** wypłaconych w okresie 01.01.2017-31.12.2017 pracownikom o których mowa w art.47a ust 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	3 450 827

* całkowita kwota wynagrodzeń zmiennych zawiera: nagrodę specjalną, premie kwartalne dla back-office, premie sprzedażowe kwartalne i roczne, premie roczne dla front-office oraz świadczenia wypłacane pracownikom w związku z rozwiązaniem stosunku pracy, takie jak: odprawy ustawowe, odszkodowanie dodatkowe, zakazy konkurencji;

** całkowita kwota wynagrodzeń zmiennych zawiera: nagrodę specjalną, premię roczną front-office, ekwiwalent za urlop

III. Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń

Wynagrodzenie zmienne ustalane dla pracowników Towarzystwa oparte jest o system zarządzania przez cele. W Towarzystwie na dzień bilansowy, obowiązywało 6 odrębnych systemów premiowych. Systemy te zostały ustalone w podziale na obszary działalności Towarzystwa (obszar sprzedaży, 3 odrębne systemy dla funkcji zarządzających funduszami i portfelami inwestycyjnymi Klientów na podstawie zawartych przez Towarzystwo umów o zarządzanie portfelami, w skład, których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz 2 systemy obejmujące pozostałe obszary działalności). Każdy z systemów premiowych zbudowany w oparciu o specyfikę wykonywanych zadań w danym obszarze określał najważniejsze czynniki i wskaźniki warunkujące wypłatę wynagrodzenia

zmiennego. Systemy premiowe oparte zostały o miary ilościowe i mierniki jakościowe immanentnie związane z zadaniami (celami) realizowanymi przez poszczególne komórki organizacyjne Towarzystwa w założonych dla każdego obszaru przedziałach czasowych.

Wynagrodzenie zmienne było wypłacane po dokonaniu rozliczeń postawionych celów, w oparciu o sformalizowany i spójny dla wszystkich systemów proces rozliczeń.

System premiowy obszaru sprzedaży obejmował wynagrodzenie zmienne uzależnione od realizacji celów kwartalnych oraz premię roczną uzależnioną od realizacji planu sprzedaży w danym roku kalendarzowym.

Dla funkcji zarządzających funduszami i portfelami inwestycyjnymi Klientów na podstawie zawartych przez Towarzystwo umów o zarządzanie portfelami, w skład, których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych obowiązywały 3 systemy premiowe, a podział na 3 systemy powiązany został z rodzajem inwestycji w zarządzaniu. Z kolei system premiowy obejmujący pozostałe obszary działalności Towarzystwa obejmował wynagrodzenie zmienne uzależnione od realizacji celów kwartalnych lub celów rocznych.

IV. Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości

Pierwszy przegląd realizacji polityki wynagrodzeń nastąpił zgodnie z § 10 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, tj. do dnia 31 grudnia 2017 r.

W wyniku przeprowadzonego przeglądu nie stwierdzono nieprawidłowości.

V. Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń

Od dnia przyjęcia Polityki Wynagrodzeń w TFI PZU SA, tj. od dnia 20 grudnia 2016 r. do dnia sporządzenia niniejszej informacji o wynagrodzeniach pracowników TFI PZU SA nie nastąpiły żadne zmiany w tej polityce.

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24**

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Gotówkowy
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Gotówkowy obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **1 127 548 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **932 123 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **30 121 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego PZU GOTÓWKOWY subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU GOTÓWKOWY subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach 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	1 117 487	1 125 641	98,63	1 333 251	1 371 775	94,46
Instrumenty pochodne *	0	1 907	0,17	0	3 516	0,24
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 117 487	1 127 548	98,80	1 333 251	1 375 291	94,70

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
TURKEY 6 3/4 04/03/18 / US900123BA75	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2018-04-03	Stałe / 6,75%	1 000	16 000	59 545	57 236	5,02
BREPW 2 1/2 10/08/18 / CH0222418268	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Mfinance France SA	Francja	2018-10-08	Stałe / 2,5%	5 000	740	17 160	13 570	1,19
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	210 000	210 518	212 587	18,63
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	245 000	245 370	248 190	21,76
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	260 000	260 300	262 495	23,00
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	14 000	13 678	13 936	1,22
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	4 900	4 576	4 801	0,42
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	246 900	242 302	245 345	21,50
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	8 273	34 309	37 491	3,28
PKOBP 0 3/4 07/25/21 / XS1650147660	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	PKO Bank Polski SA	Polska	2021-07-25	Stałe / 0,75%	1 000	3 750	15 729	15 908	1,39
Razem notowane na aktywnym rynku									1 103 487	1 111 559	97,40

O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,51%	1 000	14 000	14 000	14 082	1,23
Razem nienotowane na aktywnym rynku								14 000	14 000	14 082	1,23
Razem									1 117 487	1 125 641	98,63

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW18269 / 26-02-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta CHF	1	0	283	0,02
SW18414 / 09-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	615	0,06
SW18434 / 05-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta USD	1	0	1 009	0,09
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	1 907	0,17
Razem							0	1 907	0,17

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	1 141 327	1 452 270
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 919	72 407
Należności	4 860	4 572
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 111 559	1 357 694
dłużne papiery wartościowe	1 111 559	1 357 694
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15 989	17 597
dłużne papiery wartościowe	14 082	14 081
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	209 204	267 171
III. Aktywa netto (I-II)	932 123	1 185 099
IV. Kapitał subfunduszu	750 244	1 033 341
Kapitał wpłacony	7 966 691	7 451 700
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 216 447	-6 418 359
V. Dochody zatrzymane	179 573	129 061
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	191 433	170 201
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 860	-41 140
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 306	22 697
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	932 123	1 185 099
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	11 947 343,8607	15 453 341,7207
j.u. kategorii A	5 906 558,6352	5 617 493,9135
j.u. kategorii B	125 494,9184	163 665,9684
j.u. kategorii C	1 778 409,0552	1 512 410,4776
j.u. kategorii D	1 430 816,8263	1 250 572,5176
j.u. kategorii F	305 991,2786	235 596,1870
j.u. kategorii I	612 976,2339	5 265 771,1692
j.u. kategorii IKE	140 191,4620	153 639,3063
j.u. kategorii J	37 425,6081	6 078,4593
j.u. kategorii L	284 996,3610	67 033,1144
j.u. kategorii P	1 197 290,7184	1 175 814,4036
j.u. kategorii T	56 362,1892	5 266,2038
j.u. kategorii U	70 830,5744	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	77,38	75,30
j.u. kategorii B	77,39	75,31
j.u. kategorii C	78,18	75,92
j.u. kategorii D	78,36	76,17
j.u. kategorii F	78,71	76,25
j.u. kategorii I	81,26	78,72
j.u. kategorii IKE	77,37	75,28
j.u. kategorii J	78,05	75,91
j.u. kategorii L	77,91	75,47
j.u. kategorii P	78,89	76,34
j.u. kategorii T	77,77	75,33
j.u. kategorii U	77,40	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		33 824	46 324
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0
Przychody odsetkowe		33 822	43 605
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	2 716
Pozostałe		2	3
II. Koszty subfunduszu		12 592	12 900
Wynagrodzenie dla towarzystwa		6 335	5 894
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		245	321
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		4 190	6 652
Ujemne saldo różnic kursowych		1 783	0
Pozostałe		39	33
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		12 592	12 900
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		21 232	33 424
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		8 889	-16 730
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		29 280	-33 918
z tytułu różnic kursowych		29 871	-8 237
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-20 391	17 188
z tytułu różnic kursowych		-29 815	12 282
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		30 121	16 694
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		11 800	6 012
j.u. kategorii B		295	230
j.u. kategorii C		3 788	435
j.u. kategorii D		2 881	241
j.u. kategorii F		617	330
j.u. kategorii I		7 045	7 494
j.u. kategorii IKE		305	161
j.u. kategorii J		70	4
j.u. kategorii L		191	59
j.u. kategorii P		3 039	1 726
j.u. kategorii T		86	2
j.u. kategorii U		4	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		2,00	1,07
j.u. kategorii B		2,35	1,41
j.u. kategorii C		2,13	0,29
j.u. kategorii D		2,01	0,19
j.u. kategorii F		2,02	1,40
j.u. kategorii I		11,49	1,42
j.u. kategorii IKE		2,18	1,05
j.u. kategorii J		1,86	0,63
j.u. kategorii L		0,67	0,88

j.u. kategorii P	2,54	1,47
j.u. kategorii T	1,53	0,31
j.u. kategorii U	0,06	-

** wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy*

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		1 185 099	963 763
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		30 121	16 694
przychody z lokat netto		21 232	33 424
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		29 280	-33 918
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-20 391	17 188
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		30 121	16 694
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-283 097	204 642
kategorii A		22 283	9 896
kategorii B		-2 908	-6 359
kategorii C		20 426	113 024
kategorii D		13 979	93 818
kategorii F		5 505	7
kategorii I		-371 733	-12 785
kategorii IKE		-1 024	-620
kategorii J		2 390	371
kategorii L		16 955	5 000
kategorii P		1 654	1 895
kategorii T		3 898	395
kategorii U		5 478	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		514 991	668 938
kategorii A		386 615	410 158
kategorii B		1 460	2 539
kategorii C		28 498	114 671
kategorii D		22 437	105 436
kategorii F		8 565	3 520
kategorii I		22 781	13 435
kategorii IKE		2 702	4 643
kategorii J		2 763	403
kategorii L		16 955	5 000
kategorii P		12 648	8 738
kategorii T		4 069	395
kategorii U		5 498	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		798 088	464 296
kategorii A		364 332	400 262
kategorii B		4 368	8 898
kategorii C		8 072	1 647
kategorii D		8 458	11 618
kategorii F		3 060	3 513
kategorii I		394 514	26 220
kategorii IKE		3 726	5 263
kategorii J		373	32
kategorii L		0	0
kategorii P		10 994	6 843
kategorii T		171	0
kategorii U		20	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-252 976	221 336
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		932 123	1 185 099
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		1 025 759	1 024 461
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 718 064,8876	8 898 049,5306
kategorii A	5 069 104,5580	5 486 346,5471
kategorii B	19 108,5157	33 988,7984
kategorii C	370 909,2525	1 515 876,3912
kategorii D	289 924,1563	1 387 566,2336
kategorii F	109 998,4823	46 475,8661
kategorii I	281 927,2656	172 626,0452
kategorii IKE	35 453,5733	61 999,3982
kategorii J	36 211,9799	5 342,0512
kategorii L	217 963,2466	67 033,1144
kategorii P	163 082,1900	115 528,8814
kategorii T	53 294,3402	5 266,2038
kategorii U	71 087,3272	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 224 062,7476	6 191 057,8355
kategorii A	4 780 039,8363	5 352 136,9677
kategorii B	57 279,5657	118 853,2189
kategorii C	104 910,6749	21 786,6138
kategorii D	109 679,8476	152 992,2770
kategorii F	39 603,3907	46 419,1685
kategorii I	4 934 722,2009	337 554,7067
kategorii IKE	48 901,4176	70 384,1535
kategorii J	4 864,8311	428,8347
kategorii L	0,0000	0,0000
kategorii P	141 605,8752	90 501,8947
kategorii T	2 198,3548	0,0000
kategorii U	256,7528	-
saldo zmian	-3 505 997,8600	2 706 991,6951
kategorii A	289 064,7217	134 209,5794
kategorii B	-38 171,0500	-84 864,4205
kategorii C	265 998,5776	1 494 089,7774
kategorii D	180 244,3087	1 234 573,9566
kategorii F	70 395,0916	56,6976
kategorii I	-4 652 794,9353	-164 928,6615
kategorii IKE	-13 447,8443	-8 384,7553
kategorii J	31 347,1488	4 913,2165
kategorii L	217 963,2466	67 033,1144
kategorii P	21 476,3148	25 026,9867
kategorii T	51 095,9854	5 266,2038
kategorii U	70 830,5744	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	124 991 891,2767	118 273 826,3891
kategorii A	91 273 007,3091	86 203 902,7511
kategorii B	327 687,7057	308 579,1900
kategorii C	1 911 677,3122	1 540 768,0597
kategorii D	1 712 533,7470	1 422 609,5907
kategorii F	403 280,4963	293 282,0140
kategorii I	26 732 018,0351	26 450 090,7695
kategorii IKE	565 722,6745	530 269,1012
kategorii J	42 719,2739	6 507,2940
kategorii L	284 996,3610	67 033,1144
kategorii P	1 608 600,4907	1 445 518,3007
kategorii T	58 560,5440	5 266,2038
kategorii U	71 087,3272	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	113 044 547,4160	102 820 484,6684
kategorii A	85 366 448,6739	80 586 408,8376
kategorii B	202 192,7873	144 913,2216
kategorii C	133 268,2570	28 357,5821
kategorii D	281 716,9207	172 037,0731
kategorii F	97 289,2177	57 685,8270
kategorii I	26 119 041,8012	21 184 319,6003
kategorii IKE	425 531,2125	376 629,7949
kategorii J	5 293,6658	428,8347

kategorii L	0,0000	0,0000
kategorii P	411 309,7723	269 703,8971
kategorii T	2 198,3548	0,0000
kategorii U	256,7528	-
saldo zmian	11 947 343,8607	15 453 341,7207
kategorii A	5 906 558,6352	5 617 493,9135
kategorii B	125 494,9184	163 665,9684
kategorii C	1 778 409,0552	1 512 410,4776
kategorii D	1 430 816,8263	1 250 572,5176
kategorii F	305 991,2786	235 596,1870
kategorii I	612 976,2339	5 265 771,1692
kategorii IKE	140 191,4620	153 639,3063
kategorii J	37 425,6081	6 078,4593
kategorii L	284 996,3610	67 033,1144
kategorii P	1 197 290,7184	1 175 814,4036
kategorii T	56 362,1892	5 266,2038
kategorii U	70 830,5744	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	11 947 343,8607	15 453 341,7207
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	75,30	74,24
kategorii B	75,31	74,25
kategorii C	75,92	74,70
kategorii D	76,17	75,02
kategorii F	76,25	74,84
kategorii I	78,72	77,30
kategorii IKE	75,28	74,22
kategorii J	75,91	74,80
kategorii L	75,47	-
kategorii P	76,34	74,85
kategorii T	75,33	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	77,38	75,30
kategorii B	77,39	75,31
kategorii C	78,18	75,92
kategorii D	78,36	76,17
kategorii F	78,71	76,25
kategorii I	81,26	78,72
kategorii IKE	77,37	75,28
kategorii J	78,05	75,91
kategorii L	77,91	75,47
kategorii P	78,89	76,34
kategorii T	77,77	75,33
kategorii U	77,40	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	2,76	1,43
kategorii B	2,76	1,43
kategorii C	2,98	1,63
kategorii D	2,88	1,53
kategorii F	3,23	1,88
kategorii I	3,23	1,84
kategorii IKE	2,78	1,43
kategorii J	2,82	1,48
kategorii L	3,23	1,13
kategorii P	3,34	1,99
kategorii T	3,24	0,70
kategorii U*	0,12	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	75,23	74,13
kategorii B	75,24	74,14
kategorii C	75,86	74,61

kategori D	76,11	74,92
kategori F	76,18	74,76
kategori I	78,65	77,21
kategori IKE	75,22	74,12
kategori J	75,84	74,69
kategori L	75,41	74,52
kategori P	76,27	74,78
kategori T	75,27	74,76
kategori U	77,31	
data wyceny		
kategori A	02.01.2017	27.01.2016
kategori B	02.01.2017	27.01.2016
kategori C	02.01.2017	27.01.2016
kategori D	02.01.2017	27.01.2016
kategori F	02.01.2017	27.01.2016
kategori I	02.01.2017	27.01.2016
kategori IKE	02.01.2017	27.01.2016
kategori J	02.01.2017	27.01.2016
kategori L	02.01.2017	24.06.2016
kategori P	02.01.2017	20.01.2016
kategori T	02.01.2017	02.12.2016
kategori U	29.11.2017	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	77,38	75,30
kategori B	77,39	75,31
kategori C	78,18	75,92
kategori D	78,36	76,17
kategori F	78,71	76,25
kategori I	81,26	78,72
kategori IKE	77,37	75,28
kategori J	78,05	75,91
kategori L	77,91	75,47
kategori P	78,89	76,34
kategori T	77,77	75,33
kategori U	77,40	-
data wyceny		
kategori A	18.12.2017	30.12.2016
kategori B	29.12.2017	30.12.2016
kategori C	29.12.2017	30.12.2016
kategori D	29.12.2017	30.12.2016
kategori F	29.12.2017	30.12.2016
kategori I	31.12.2017	31.12.2016
kategori IKE	31.12.2017	30.12.2016
kategori J	18.12.2017	30.12.2016
kategori L	31.12.2017	30.12.2016
kategori P	31.12.2017	30.12.2016
kategori T	31.12.2017	30.12.2016
kategori U	31.12.2017	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	77,38	75,30
kategori B	77,39	75,31
kategori C	78,18	75,92
kategori D	78,36	76,17
kategori F	78,71	76,25
kategori I	81,25	78,71
kategori IKE	77,36	75,28

kategorii J	78,05	75,91
kategorii L	77,91	75,47
kategorii P	78,89	76,34
kategorii T	77,77	75,33
kategorii U	77,40	-
data wyceny		
kategorii A	18.12.2017	30.12.2016
kategorii B	29.12.2017	30.12.2016
kategorii C	29.12.2017	30.12.2016
kategorii D	29.12.2017	30.12.2016
kategorii F	29.12.2017	30.12.2016
kategorii I	31.12.2017	31.12.2016
kategorii IKE	31.12.2017	30.12.2016
kategorii J	18.12.2017	30.12.2016
kategorii L	31.12.2017	30.12.2016
kategorii P	31.12.2017	30.12.2016
kategorii T	31.12.2017	30.12.2016
kategorii U	31.12.2017	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	77,38	75,30
kategorii B	77,39	75,31
kategorii C	78,18	75,92
kategorii D	78,36	76,17
kategorii F	78,71	76,25
kategorii I	81,25	78,71
kategorii IKE	77,36	75,28
kategorii J	78,05	75,91
kategorii L	77,90	75,47
kategorii P	78,88	76,34
kategorii T	77,76	75,33
kategorii U	77,39	-
data wyceny		
kategorii A	29.12.2017	30.12.2016
kategorii B	29.12.2017	30.12.2016
kategorii C	29.12.2017	30.12.2016
kategorii D	29.12.2017	30.12.2016
kategorii F	29.12.2017	30.12.2016
kategorii I	29.12.2017	30.12.2016
kategorii IKE	29.12.2017	30.12.2016
kategorii J	29.12.2017	30.12.2016
kategorii L	29.12.2017	30.12.2016
kategorii P	29.12.2017	30.12.2016
kategorii T	29.12.2017	30.12.2016
kategorii U	29.12.2017	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,23	1,26
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	0,62	0,58
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,03
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

** procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje)

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabywania, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamych w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz 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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 860	4 572
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	4 860	4 572

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	204 886	205 176
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	56 167
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	1 152
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	2 299	2 562
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	982	1 429
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	14	26
Pozostałe zobowiązania, w tym	1 023	659
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	471	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	510	577
Razem	209 204	267 171

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2017		31.12.2016	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	8 661	8 661	5 008	5 008
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0	392 898	64 317
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	180	796
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0	7 260	103
Razem środki pieniężne			8 661		70 224
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		39 443		46 821
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	0	0	380	380
Rachunek zabezpieczający	EUR	62	257	408	1 803
Rachunek zabezpieczający	USD	0	1	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			258		2 183
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			8 919		72 407

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	124 205	10,88	566 921	39,03
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	987 354	86,53	790 773	54,46
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	14 082	1,23	14 081	0,97
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	8 919	0,78	72 407	4,99
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 111 559	97,40	1 357 694	93,49
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	14 082	1,23	14 081	0,97
Instrumenty pochodne	1 907	0,17	3 516	0,24
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Skarb Państwa-Polska	987 354	86,53	936 400	64,49
Skarb Państwa-Węgry	0	0,00	72 898	5,02
Skarb Państwa-Turcja	57 236	5,02	293 708	20,22
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	258	0,02	67 019	4,61
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	124 205	10,88	421 294	29,00
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	124 205	10,88	421 294	29,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 907	0,17	3 516	0,24
Zobowiązania	1	0,00	1 152	0,08
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
HUF	0	0,00	72 898	5,02
USD	57 236	5,02	293 708	20,22

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	283	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-02-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-4 119	2018-02-26	2018-02-26
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	615	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-09 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-12 064	2018-01-09	2018-01-09
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 009	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-16 368	2018-01-05	2018-01-05

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-409	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-12, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-175 000	2017-01-12	2017-01-12
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-435	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-03, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-220 000	2017-01-03	2017-01-03
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-216	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-5 018 013	2017-01-17	2017-01-17

Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	107	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-4 212	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-92	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-7 910	2017-01-04	2017-01-04
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 409	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-69 334	2017-01-04	2017-01-04

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

		31.12.2017		31.12.2016	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			8 919		72 407
PLN		8 661	8 661	5 388	5 388
CZK	0,1632	0	0	392 898	64 317
EUR	4,1709	62	257	588	2 599
HUF	0,0134	0	0	7 260	103
USD	3,4813	0	1	0	0
Należności			4 860		4 572
PLN		4 860	4 860	4 572	4 572
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			1 127 548		1 375 291
PLN		1 001 436	1 001 436	950 481	950 481
CHF	3,57	3 883	13 853	3 876	15 957
EUR	4,1709	12 950	54 014	8 779	38 838
HUF	0,0134	0	0	5 125 000	72 898
USD	3,4813	16 731	58 245	71 093	297 117
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			209 204		267 171
PLN		209 203	209 203	266 019	266 019
CZK	0,1632	0	0	5 156	844
EUR	4,1709	0	1	21	92
HUF	0,0134	0	0	15 186	216

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		44 271	12 616
Dłużne papiery wartościowe		0	11 813
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	803
Instrumenty pochodne		44 271	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-14 400	-20 853
Dłużne papiery wartościowe		-13 321	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-1 079	0
Pozostałe		0	-20 510
Instrumenty pochodne		0	-343
Razem		29 871	-8 237
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	19 602
Dłużne papiery wartościowe		0	18 234
Depozyty		0	1 368
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-29 815	-7 320
Dłużne papiery wartościowe		-29 359	-770
Instrumenty pochodne		-456	-6 550
Depozyty		0	0
Razem		-29 815	12 282

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-14 896	-13 065
Dłużne papiery wartościowe		-15 216	-16 001
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		44 176	-20 853
Dłużne papiery wartościowe		707	0
Razem		29 280	-33 918
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-19 935	22 370
Dłużne papiery wartościowe		-19 935	22 370
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-456	-5 182
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-20 391	17 188

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0
	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		6 335	5 894
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	932 123	1 185 099	963 763
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
j.u. kategorii A	77,38	75,30	74,24
j.u. kategorii B	77,39	75,31	74,25
j.u. kategorii C	78,18	75,92	74,70
j.u. kategorii D	78,36	76,17	75,02
j.u. kategorii F	78,71	76,25	74,84
j.u. kategorii I	81,26	78,72	77,30
j.u. kategorii IKE	77,37	75,28	74,22
j.u. kategorii J	78,05	75,91	74,80
j.u. kategorii L	77,91	75,47	-
j.u. kategorii P	78,89	76,34	74,85
j.u. kategorii T	77,77	75,33	-
j.u. kategorii U	77,40	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa odnoszona jest do okresu sprawozdawczego.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU GOTÓWKOWY” wydzielonego w ramach „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/ Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody (w tys. zł)	Koszty (w tys. zł)
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	24	-
sell-buy back **	3 765	4 159
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell-back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy-back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy-back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

*** Subfundusz udziela pożyczki papierów wartościowych w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia za pożyczone składniki lokat, co do których założono, że nie będą aktywnie inwestowane w okresie pożyczki. Dlatego też przychody z tego tytułu równe są wynagrodzeniu płaconego przez pożyczkobiorcę, natomiast kosztem takich pożyczek jest oprocentowanie płacone pożyczkobiorcy od złożonego przez niego zabezpieczenia.

Dane dotyczące zabezpieczeń w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymywanych jako zabezpieczenie:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najwięksi wystawcy zabezpieczeń/ Wolumen papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie (w tys. zł)			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	150 800	Bank Zachodni WBK S.A.	404 500
sell-buy-back	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w Prospekcie Informacyjnym ani w innych informacjach prezentowanych Inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24**

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Sejf +
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Sejf + obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **49 384 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **32 514 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **1 901 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania PZU SEJF+ subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU SEJF+ subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach 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	49 054	49 265	92,47	181 384	185 300	92,89
Instrumenty pochodne *	0	119	0,22	0	445	0,22
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	49 054	49 384	92,69	181 384	185 745	93,11

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
TURKEY 6 3/4 04/03/18 / US900123BA75	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2018-04-03	Stałe / 6,75%	1 000	1 180	4 391	4 221	7,92
BREPW 2 1/2 10/08/18 / CH0222418268	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Mfinance France SA	Francja	2018-10-08	Stałe / 2,5%	5 000	60	1 391	1 100	2,07
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OK0419 / PL0000109633	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	2 000	1 924	1 960	3,68
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10 300	10 345	10 428	19,57
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10 200	10 250	10 334	19,40
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	8 200	8 152	8 278	15,54
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	3 000	2 880	2 986	5,60
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	7 000	6 855	6 956	13,06

PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	300	1 237	1 360	2,55
PKOBP 0 3/4 07/25/21 / XS1650147660	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	PKO Bank Polski SA	Polska	2021-07-25	Stałe / 0,75%	1 000	150	629	636	1,19
Razem notowane na aktywnym rynku									48 054	48 259	90,58
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,51%	1 000	1 000	1 000	1 006	1,89
Razem nienotowane na aktywnym rynku								1 000	1 000	1 006	1,89
Razem									49 054	49 265	92,47

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW18270 / 26-02-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta CHF	1	0	21	0,04
SW18412 / 09-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	23	0,04
SW18431 / 05-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta USD	1	0	75	0,14
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	119	0,22
Razem							0	119	0,22

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	53 279	199 482
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 860	13 701
Należności	35	36
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	48 259	184 294
dłużne papiery wartościowe	48 259	184 294
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 125	1 451
dłużne papiery wartościowe	1 006	1 006
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	20 765	57 700
III. Aktywa netto (I-II)	32 514	141 782
IV. Kapitał subfunduszu	25 080	136 249
Kapitał wpłacony	370 742	338 003
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-345 662	-201 754
V. Dochody zatrzymane	7 463	3 817
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 969	8 066
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 506	-4 249
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-29	1 716
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	32 514	141 782
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	508 253,9014	2 266 685,5527
j.u. kategorii A / B	505 918,7590	2 266 618,6559
j.u. kategorii C	253,0751	-
j.u. kategorii D	531,3708	1,3846
j.u. kategorii F	703,0185	-
j.u. kategorii J	847,6780	65,5122
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A / B	63,97	62,55
j.u. kategorii C	64,14	-
j.u. kategorii D	64,26	62,57
j.u. kategorii F	63,97	-
j.u. kategorii J	64,07	62,58

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		2 910	6 958
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0
Przychody odsetkowe		2 910	6 123
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	835
Pozostałe		0	0
II. Koszty subfunduszu		2 007	2 690
Wynagrodzenie dla towarzystwa		830	1 496
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		69	94
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		516	1 084
Ujemne saldo różnic kursowych		571	0
Pozostałe		21	16
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		2 007	2 690
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		903	4 268
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		998	-2 785
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		2 743	-4 297
z tytułu różnic kursowych		3 677	-1 329
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-1 745	1 512
z tytułu różnic kursowych		-3 109	1 605
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		1 901	1 483
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A / B		1 900	1 483
j.u. kategorii C		0	0
j.u. kategorii D		0	0
j.u. kategorii F		0	0
j.u. kategorii J		1	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A / B		3,76	0,65
j.u. kategorii C		0,84	0,12
j.u. kategorii D		0,51	0,12
j.u. kategorii F		0,04	0,00
j.u. kategorii J		1,10	0,30

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		141 782	152 355
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		1 901	1 483
przychody z lokat netto		903	4 268
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		2 743	-4 297
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 745	1 512
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 901	1 483
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-111 169	-12 056
kategorii A / B		-111 314	-12 060
kategorii C		16	0
kategorii D		34	0
kategorii F		45	0
kategorii J		50	4
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		32 739	37 312
kategorii A / B		32 588	37 308
kategorii C		16	0
kategorii D		34	0
kategorii F		45	0
kategorii J		56	4
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		143 908	49 368
kategorii A / B		143 902	49 368
kategorii C		0	0
kategorii D		0	0
kategorii F		0	0
kategorii J		6	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-109 268	-10 573
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		32 514	141 782
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		84 176	149 648
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		518 404,3677	3 027 910,2319
kategorii A / B		516 027,8400	3 027 843,3351
kategorii C		253,0751	0,0000
kategorii D		529,9862	1,3846
kategorii F		709,4285	0,0000
kategorii J		884,0379	65,5122
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 276 836,0190	3 222 246,0085
kategorii A / B		2 276 727,7369	3 222 246,0085
kategorii C		0,0000	0,0000
kategorii D		0,0000	0,0000
kategorii F		6,4100	0,0000
kategorii J		101,8721	0,0000
saldo zmian		-1 758 431,6513	-194 335,7766
kategorii A / B		-1 760 699,8969	-194 402,6734
kategorii C		253,0751	0,0000
kategorii D		529,9862	1,3846
kategorii F		703,0185	0,0000
kategorii J		782,1658	65,5122

Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 562 218,4519	8 043 814,0842
kategorii A / B	8 559 775,0274	8 043 747,1874
kategorii C	253,0751	0,0000
kategorii D	531,3708	1,3846
kategorii F	709,4285	0,0000
kategorii J	949,5501	65,5122
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 053 964,5505	5 777 128,5315
kategorii A / B	8 053 856,2684	5 777 128,5315
kategorii C	0,0000	0,0000
kategorii D	0,0000	0,0000
kategorii F	6,4100	0,0000
kategorii J	101,8721	0,0000
saldo zmian	508 253,9014	2 266 685,5527
kategorii A / B	505 918,7590	2 266 618,6559
kategorii C	253,0751	0,0000
kategorii D	531,3708	1,3846
kategorii F	703,0185	0,0000
kategorii J	847,6780	65,5122
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	508 253,9014	2 266 685,5527
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A / B	62,55	61,91
kategorii D	62,57	-
kategorii J	62,58	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
j.u. kategorii A / B	63,97	62,55
j.u. kategorii C	64,14	-
j.u. kategorii D	64,26	62,57
j.u. kategorii F	63,97	-
j.u. kategorii J	64,07	62,58
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	2,27	1,03
kategorii C *	1,35	-
kategorii D	2,70	0,16
kategorii F *	2,13	-
kategorii J	2,38	0,66
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	62,50	61,51
kategorii C	63,23	-
kategorii D	62,53	62,47
kategorii F	62,45	-
kategorii J	62,53	62,09
data wyceny		
kategorii A / B	02.01.2017	06.06.2016
kategorii C	28.06.2017	-
kategorii D	02.01.2017	21.12.2016
kategorii F	06.04.2017	-
kategorii J	02.01.2017	20.07.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	63,98	62,55
kategorii C	64,14	-
kategorii D	64,26	62,57
kategorii F	63,97	-
kategorii J	64,08	62,58

data wyceny		
kategorii A / B	05.12.2017	30.12.2016
kategorii C	31.12.2017	-
kategorii D	05.12.2017	30.12.2016
kategorii F	31.12.2017	-
kategorii J	06.12.2017	30.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	63,97	62,55
kategorii C	64,13	-
kategorii D	64,26	62,57
kategorii F	63,96	-
kategorii J	64,07	62,58
data wyceny		
kategorii A / B	29.12.2017	30.12.2016
kategorii C	29.12.2017	-
kategorii D	29.12.2017	30.12.2016
kategorii F	29.12.2017	-
kategorii J	29.12.2017	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,38	1,80
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	0,99	1,00
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,08	0,06
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

** procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje)

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego

według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;

- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;

- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamyh w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz 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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	35	36
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	35	36

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	20 656	57 315
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1	135
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	19	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	51	100
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	4	7
Pozostałe zobowiązania, w tym	34	124
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	28	120
Razem	20 765	57 700

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2017		31.12.2016	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	1 393	1 393	1 633	1 633
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0	54 745	8 961
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0	440	6
Razem środki pieniężne			1 393		10 600
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		5 997		6 812
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	2 429	2 429	2 443	2 443
Rachunek zabezpieczający	EUR	9	37	149	658
Rachunek zabezpieczający	USD	0	1	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			2 467		3 101
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			3 860		13 701

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	9 277	17,41	65 422	32,79
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	38 982	73,17	118 872	59,60
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	1 006	1,89	1 006	0,50
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 860	7,24	13 701	6,87
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	48 259	90,58	184 294	92,39
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	1 006	1,89	1 006	0,50
Instrumenty pochodne	119	0,22	445	0,22
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Polska	40 942	76,85	138 612	69,49
Skarb Państwa-Turcja	4 221	7,92	38 783	19,44
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	38	0,07	9 625	4,82
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 317	13,73	45 682	22,90
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	7 317	13,73	45 682	22,90
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	119	0,22	445	0,22
Zobowiązania	0	0,00	135	0,07
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
USD	4 221	7,92	38 783	19,44

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą absolutnej wartości zagrożonej.

Sytuacja, kiedy ekspozycja Subfunduszu narażona na ryzyko przekracza wartość aktywów netto nosi nazwę dźwigni finansowej. Oczekiwany poziom dźwigni finansowej dla Subfunduszu przedstawiono tzw. wskaźnikiem dźwigni finansowej, stanowiącym relację dźwigni finansowej do wartości do aktywów netto Subfunduszu. Dźwignię finansową wyliczono, jako sumę wartości bazowych instrumentów pochodnych z uwzględnieniem zasad kompensacji zdefiniowanych dla obliczania całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania.

Dla Subfunduszu oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej - relacja dźwigni finansowej do wartości aktywów netto wynosi 2:1. Subfundusz może w rzeczywistości przekraczać poziom wskaźnika dźwigni finansowej – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest na umiarkowane. Przekroczenia mogą wynikać z wykorzystania instrumentów pochodnych do zabezpieczania ryzyka stopy procentowej w sytuacji, kiedy jest to efektywniejsze od wykorzystania pozostałych instrumentów finansowych ujmowanych w bilansie. Postępowanie takie prowadzi do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego, ale zwiększa wartość wskaźnika dźwigni finansowej. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej nie jest limitem i wartość ta może się zmieniać w czasie.

Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu obliczana metodą absolutnej wartości zagrożonej (na dzień bilansowy):		163 475
Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu w okresie sprawozdawczym (okres stosowania metody absolutnej wartości zagrożonej):	najwyższa:	185 131
	najniższa:	148 246
	przeciętna:	162 537

Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu obliczana metodą absolutnej wartości zagrożonej do WAN Subfunduszu (średnia wartość z okresu stosowania metody absolutnej wartości zagrożonej):	0,49%
---	-------

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	21	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-02-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-301	2018-02-26	2018-02-26
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-09 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-459	2018-01-09	2018-01-09
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	75	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-1 210	2018-01-05	2018-01-05

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-58	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-12, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-25 000	2017-01-12	2017-01-12
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-59	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-03, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-30 000	2017-01-03	2017-01-03
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-291 306	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-308	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-383	2017-01-04	2017-01-04
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	437	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-8 885	2017-01-04	2017-01-04

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

Na dzień bilansowy Fundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

		31.12.2017		31.12.2016	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			3 860		13 701
PLN		3 822	3 822	4 076	4 076
CZK	0,1632	0	0	54 745	8 961
EUR	4,1709	9	37	149	658
HUF	0,0134	0	0	440	6
USD	3,4813	0	1	0	0
Należności			35		36
PLN		35	35	36	36
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			49 384		185 745
PLN		41 948	41 948	139 618	139 618
CHF	3,5672	314	1 121	314	1 293
EUR	4,1709	484	2 019	318	1 408
HUF	0,0134	0	0	295 697	4 206
USD	3,4813	1 234	4 296	9 384	39 220
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			20 765		57 700
PLN		20 765	20 765	57 565	57 565
CZK	0,1632	0	0	721	118
EUR	4,1709	0	0	1	4
HUF	0,0134	0	0	914	13

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		4 215	697
Dłużne papiery wartościowe		0	678
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	19
Instrumenty pochodne		4 215	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-538	-2 026
Dłużne papiery wartościowe		-260	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-278	0
Instrumenty pochodne		0	-1 978
Lokaty		0	-48
Razem		3 677	-1 329
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	2 200
Dłużne papiery wartościowe		0	2 008
Depozyty		0	192
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-3 109	-595
Dłużne papiery wartościowe		-2 918	0
Instrumenty pochodne		-191	-595

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-1 313	-2 271
Dłużne papiery wartościowe		-923	-135
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		4 056	-2 026
Dłużne papiery wartościowe		-29	0
Razem		2 743	-4 297
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-1 554	1 915
Dłużne papiery wartościowe		-1 554	1 915
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-191	-403
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-1 745	1 512

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		830	1 496
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	32 514	141 782	152 355
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
j.u. kategorii A / B	63,97	62,55	61,91
j.u. kategorii C	64,14	-	-
j.u. kategorii D	64,26	62,57	-
j.u. kategorii F	63,97	-	-
j.u. kategorii J	64,07	62,58	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa odnoszona jest do okresu sprawozdawczego.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

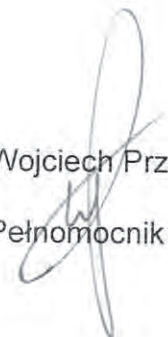
Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU SEJF+” wydzielonego w ramach „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	-	-	-	-
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody (w tys. zł)	Koszty (w tys. zł)
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	-	-
sell-buy back **	171	514
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell-back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy-back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy-back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

*** Subfundusz udziela pożyczki papierów wartościowych w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia za pożyczone składniki lokat, co do których założono, że nie będą aktywnie inwestowane w okresie pożyczki. Dlatego też przychody z tego tytułu równe są wynagrodzeniu płaconego przez pożyczkobiorcę, natomiast kosztem takich pożyczek jest oprocentowanie płacone pożyczkobiorcy od złożonego przez niego zabezpieczenia.

Dane dotyczące zabezpieczeń w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, w wyniku których otrzymywał zabezpieczenie w postaci papierów wartościowych i towarów.

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w Prospekcie Informacyjnym ani w innych informacjach prezentowanych Inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Papierów Dłużnych Polonez
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Papierów Dłużnych Polonez obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **1 501 577 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **1 269 879 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **35 340 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego PZU Papierów Dłużnych POLONEZ subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Papierów Dłużnych POLONEZ subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

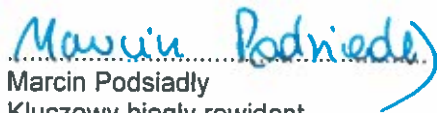
Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach 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	1 477 948	1 501 076	99,23	1 254 098	1 265 677	97,59
Instrumenty pochodne *	0	501	0,03	0	1 134	0,09
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	24 271	23 313	1,80
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 477 948	1 501 577	99,26	1 278 369	1 290 124	99,48

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania.

Tabele uzupełniające

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2018-05-15	Stałe / 2,25%	5 000	774	17 132	14 157	0,94
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
DS0725 / PL0000108197	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	11 350	11 394	11 625	0,76
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	57 000	53 400	54 611	3,61
DS0727 / PL0000109427	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	297 700	276 568	281 889	18,63
DS1023 / PL0000107264	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe / 4%	1 000	21 200	21 942	22 770	1,51
PS0123 / PL0000110151	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	Stałe / 2,5%	1 000	62 500	61 867	63 481	4,20
PS0421 / PL0000108916	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe / 2%	1 000	1 000	990	1 007	0,07
PS0422 / PL0000109492	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe / 2,25%	1 000	8 800	8 608	8 856	0,59
WS0922 / PL0000102646	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stałe / 5,75%	1 000	27 800	31 978	32 209	2,13
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	204 000	204 338	206 513	13,65
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	253 300	252 828	256 598	16,96

WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	365 100	361 744	368 576	24,36
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	3 000	2 870	2 986	0,20
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	144 700	142 120	143 788	9,51
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	4 400	18 169	19 940	1,32
Razem notowane na aktywnym rynku									1 465 948	1 489 006	98,43
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,51%	1 000	12 000	12 000	12 070	0,80
Razem nienotowane na aktywnym rynku								12 000	12 000	12 070	0,80
Razem									1 477 948	1 501 076	99,23

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW18267 / 26-02-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta CHF	1	0	275	0,02
SW18416 / 09-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	226	0,01
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	501	0,03
Razem							0	501	0,03

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	1 512 693	1 296 991
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 921	5 454
Należności	1 195	1 413
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 489 006	1 276 920
dłużne papiery wartościowe	1 489 006	1 253 607
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 571	13 204
dłużne papiery wartościowe	12 070	12 070
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	242 814	234 648
III. Aktywa netto (I-II)	1 269 879	1 062 343
IV. Kapitał subfunduszu	1 009 362	837 166
Kapitał wpłacony	5 039 926	4 237 510
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 030 564	-3 400 344
V. Dochody zatrzymane	250 315	226 421
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	187 045	166 030
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	63 270	60 391
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 202	-1 244
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 269 879	1 062 343
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	7 530 068,8423	6 507 796,6093
j.u. kategorii A	2 902 880,5977	2 437 103,3802
j.u. kategorii B	50 002,9897	60 441,5297
j.u. kategorii C	989 060,1704	870 471,1417
j.u. kategorii D	1 263 156,4834	1 124 819,5011
j.u. kategorii E	799 023,9313	720 625,1327
j.u. kategorii F	327 716,9414	224 774,6865
j.u. kategorii I	34 859,2004	44 771,3777
j.u. kategorii IKE	144 786,0284	152 316,7245
j.u. kategorii J	14 404,1965	3 351,5991
j.u. kategorii L	93 021,4144	-
j.u. kategorii P	857 737,1185	865 715,2594
j.u. kategorii T	34 715,9720	3 406,2767
j.u. kategorii U	18 703,7982	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	161,48	156,99
j.u. kategorii B	161,15	156,66
j.u. kategorii C	176,72	170,26
j.u. kategorii D	175,32	169,25
j.u. kategorii E	177,23	170,50
j.u. kategorii F	168,31	161,83
j.u. kategorii I	167,59	162,43
j.u. kategorii IKE	161,41	156,92
j.u. kategorii J	164,43	159,29
j.u. kategorii L	161,69	0,00
j.u. kategorii P	168,71	161,96
j.u. kategorii T	163,57	157,19
j.u. kategorii U	161,62	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		39 459	41 011
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0
Przychody odsetkowe		39 458	36 425
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	4 582
Pozostałe		1	4
II. Koszty subfunduszu		18 444	15 760
Wynagrodzenie dla towarzystwa		10 296	9 960
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		15	40
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		7 961	5 721
Ujemne saldo różnic kursowych		23	0
Pozostałe		149	39
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		18 444	15 760
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		21 015	25 251
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		14 325	-41 302
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		2 879	-36 236
z tytułu różnic kursowych		-3 595	-2 012
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		11 446	-5 066
z tytułu różnic kursowych		-7 028	-853
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		35 340	-16 051
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		8 782	-7 424
j.u. kategorii B		254	-207
j.u. kategorii C		5 943	-1 860
j.u. kategorii D		6 970	-3 062
j.u. kategorii E		4 975	-1 309
j.u. kategorii F		1 612	-374
j.u. kategorii I		219	-145
j.u. kategorii IKE		659	-492
j.u. kategorii J		55	-9
j.u. kategorii L		41	-
j.u. kategorii P		5 719	-1 169
j.u. kategorii T		109	-
j.u. kategorii U		2	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		3,03	-3,05
j.u. kategorii B		5,08	-3,42
j.u. kategorii C		6,01	-2,14
j.u. kategorii D		5,52	-2,72
j.u. kategorii E		6,23	-1,82
j.u. kategorii F		4,92	-1,66
j.u. kategorii I		6,29	-3,24
j.u. kategorii IKE		4,55	-3,23
j.u. kategorii J		3,78	-2,73
j.u. kategorii L		0,44	-
j.u. kategorii P		6,67	-1,35

j.u. kategorii T	3,13	-0,06
j.u. kategorii U	0,08	-

**Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy.*

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		1 062 343	988 286
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		35 340	-16 051
przychody z lokat netto		21 015	25 251
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		2 879	-36 236
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		11 446	-5 066
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		35 340	-16 051
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		172 196	90 108
kategorii A		77 393	-89 109
kategorii B		-1 665	-3 006
kategorii C		20 638	105 920
kategorii D		24 114	55 057
kategorii E		13 773	11 165
kategorii F		17 171	5 021
kategorii I		-1 649	-2 660
kategorii IKE		-1 190	1 351
kategorii J		1 780	483
kategorii L		15 000	0
kategorii P		-1 225	5 350
kategorii T		5 034	536
kategorii U		3 022	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		802 416	890 221
kategorii A		618 689	602 352
kategorii B		1 328	1 516
kategorii C		36 234	113 763
kategorii D		45 133	112 718
kategorii E		34 036	23 462
kategorii F		21 272	9 049
kategorii I		362	3 690
kategorii IKE		3 925	6 375
kategorii J		1 957	550
kategorii L		15 000	0
kategorii P		16 259	16 210
kategorii T		5 194	536
kategorii U		3 027	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		630 220	800 113
kategorii A		541 296	691 461
kategorii B		2 993	4 522
kategorii C		15 596	7 843
kategorii D		21 019	57 661
kategorii E		20 263	12 297
kategorii F		4 101	4 028
kategorii I		2 011	6 350
kategorii IKE		5 115	5 024
kategorii J		177	67
kategorii P		17 484	10 860
kategorii T		160	-
kategorii U		5,00	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		207 536	74 057
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		1 269 879	1 062 343
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		1 129 733	1 005 960

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 905 850,3566	5 450 710,2866
kategorii A	3 827 503,6537	3 769 253,9715
kategorii B	8 280,6514	9 497,3082
kategorii C	208 173,1445	659 678,8396
kategorii D	259 619,3123	653 776,1687
kategorii E	194 323,4054	135 666,8235
kategorii F	127 694,5191	55 103,0983
kategorii I	2 187,0746	22 292,1075
kategorii IKE	24 523,3839	39 937,4327
kategorii J	12 146,6302	3 393,5331
kategorii L	93 021,4144	0,0000
kategorii P	97 351,6545	98 704,7268
kategorii T	32 290,3032	3 406,2767
kategorii U	18 735,2094	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 883 578,1236	4 964 614,8895
kategorii A	3 361 726,4362	4 322 448,3581
kategorii B	18 719,1914	28 374,4571
kategorii C	89 584,1158	45 556,3029
kategorii D	121 282,3300	335 680,5765
kategorii E	115 924,6068	71 322,2202
kategorii F	24 752,2642	24 552,0470
kategorii I	12 099,2519	38 494,3493
kategorii IKE	32 054,0800	31 501,7693
kategorii J	1 094,0328	410,3760
kategorii P	105 329,7954	66 274,4331
kategorii T	980,6079	-
kategorii U	31,4112	-
saldo zmian	1 022 272,2330	486 095,3971
kategorii A	465 777,2175	-553 194,3866
kategorii B	-10 438,5400	-18 877,1489
kategorii C	118 589,0287	614 122,5367
kategorii D	138 336,9823	318 095,5922
kategorii E	78 398,7986	64 344,6033
kategorii F	102 942,2549	30 551,0513
kategorii I	-9 912,1773	-16 202,2418
kategorii IKE	-7 530,6961	8 435,6634
kategorii J	11 052,5974	2 983,1571
kategorii L	93 021,4144	0,0000
kategorii P	-7 978,1409	32 430,2937
kategorii T	31 309,6953	3 406,2767
kategorii U	18 703,7982	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 093 537,1455	31 187 686,7889
kategorii A	25 872 617,1558	22 045 113,5021
kategorii B	238 331,2111	230 050,5597
kategorii C	1 281 868,3213	1 073 695,1768
kategorii D	3 119 060,1148	2 859 440,8025
kategorii E	1 717 344,0800	1 523 020,6746
kategorii F	396 681,8010	268 987,2819
kategorii I	1 756 325,1015	1 754 138,0269
kategorii IKE	413 207,8129	388 684,4290
kategorii J	15 926,4499	3 779,8197
kategorii L	93 021,4144	0,0000
kategorii P	1 134 721,8935	1 037 370,2390
kategorii T	35 696,5799	3 406,2767
kategorii U	18 735,2094	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28 563 468,3032	24 679 890,1796
kategorii A	22 969 736,5581	19 608 010,1219
kategorii B	188 328,2214	169 609,0300
kategorii C	292 808,1509	203 224,0351
kategorii D	1 855 903,6314	1 734 621,3014
kategorii E	918 320,1487	802 395,5419

kategorii F	68 964,8596	44 212,5954
kategorii I	1 721 465,9011	1 709 366,6492
kategorii IKE	268 421,7845	236 367,7045
kategorii J	1 522,2534	428,2206
kategorii P	276 984,7750	171 654,9796
kategorii T	980,6079	-
kategorii U	31,4112	-
saldo zmian	7 530 068,8423	6 507 796,6093
kategorii A	2 902 880,5977	2 437 103,3802
kategorii B	50 002,9897	60 441,5297
kategorii C	989 060,1704	870 471,1417
kategorii D	1 263 156,4834	1 124 819,5011
kategorii E	799 023,9313	720 625,1327
kategorii F	327 716,9414	224 774,6865
kategorii I	34 859,2004	44 771,3777
kategorii IKE	144 786,0284	152 316,7245
kategorii J	14 404,1965	3 351,5991
kategorii L	93 021,4144	0,0000
kategorii P	857 737,1185	865 715,2594
kategorii T	34 715,9720	3 406,2767
kategorii U	18 703,7982	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	7 530 068,8423	6 507 796,6093
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	156,99	160,23
kategorii B	156,66	159,90
kategorii C	170,26	172,21
kategorii D	169,25	171,53
kategorii E	170,50	172,19
kategorii F	161,83	163,36
kategorii I	162,43	165,29
kategorii IKE	156,92	160,15
kategorii J	159,29	161,99
kategorii P	161,96	163,25
kategorii T	157,19	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	161,48	156,99
kategorii B	161,15	156,66
kategorii C	176,72	170,26
kategorii D	175,32	169,25
kategorii E	177,23	170,50
kategorii F	168,31	161,83
kategorii I	167,59	162,43
kategorii IKE	161,41	156,92
kategorii J	164,43	159,29
kategorii P	168,71	161,96
kategorii T	163,57	157,19
kategorii U	161,62	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	2,86	-2,02
kategorii B	2,87	-2,03
kategorii C	3,79	-1,13
kategorii D	3,59	-1,33
kategorii E	3,95	-0,98
kategorii F	4,00	-0,94
kategorii I	3,18	-1,73
kategorii IKE	2,86	-2,02
kategorii J	3,23	-1,67
kategorii P	4,17	-0,79
kategorii T	4,06	0,33
kategorii U*	0,24	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		

kategori A	156,69	156,13
kategori B	156,36	155,81
kategori C	169,94	169,21
kategori D	168,93	168,24
kategori E	170,18	169,43
kategori F	161,53	160,81
kategori I	162,13	161,51
kategori IKE	156,62	156,06
kategori J	158,99	158,38
kategori P	161,66	160,92
kategori T	156,90	156,19
kategori U	161,15	-
data wyceny		
kategori A	02.01.2017	02.12.2016
kategori B	02.01.2017	02.12.2016
kategori C	02.01.2017	02.12.2016
kategori D	02.01.2017	02.12.2016
kategori E	02.01.2017	02.12.2016
kategori F	02.01.2017	02.12.2016
kategori I	02.01.2017	02.12.2016
kategori IKE	02.01.2017	02.12.2016
kategori J	02.01.2017	02.12.2016
kategori P	02.01.2017	02.12.2016
kategori T	02.01.2017	02.12.2016
kategori U	30.11.2017	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	162,75	162,35
kategori B	162,42	162,01
kategori C	177,64	175,46
kategori D	176,34	174,55
kategori E	178,07	175,60
kategori F	169,08	166,65
kategori I	168,75	167,78
kategori IKE	162,68	162,27
kategori J	165,55	164,50
kategori L	161,88	-
kategori P	169,40	166,68
kategori T	164,29	157,42
kategori U	161,78	-
data wyceny		
kategori A	14.09.2017	12.08.2016
kategori B	14.09.2017	12.08.2016
kategori C	15.09.2017	12.08.2016
kategori D	15.09.2017	12.08.2016
kategori E	14.09.2017	12.08.2016
kategori F	14.09.2017	12.08.2016
kategori I	14.09.2017	12.08.2016
kategori IKE	14.09.2017	12.08.2016
kategori J	14.09.2017	12.08.2016
kategori P	14.09.2017	12.08.2016
kategori T	14.09.2017	27.12.2016
kategori U	11.12.2017	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	161,48	156,99
kategori B	161,14	156,66
kategori C	176,70	170,25
kategori D	175,31	169,25
kategori E	177,21	170,49
kategori F	168,29	161,82
kategori I	167,58	162,43
kategori IKE	161,40	156,91
kategori J	164,42	159,29
kategori P	168,69	161,96

kategorii T	163,55	157,18
kategorii U	161,60	
data wyceny		
kategorii A	29.12.2017	30.12.2016
kategorii B	29.12.2017	30.12.2016
kategorii C	29.12.2017	30.12.2016
kategorii D	29.12.2017	30.12.2016
kategorii E	29.12.2017	30.12.2016
kategorii F	29.12.2017	30.12.2016
kategorii I	29.12.2017	30.12.2016
kategorii IKE	29.12.2017	30.12.2016
kategorii J	29.12.2017	30.12.2016
kategorii P	29.12.2017	30.12.2016
kategorii T	29.12.2017	30.12.2016
kategorii U	29.12.2017	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,63	1,57
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa **	0,91	0,99
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

** procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje)

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:

- i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
- ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
- iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
- iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
- v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
- vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamyh w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;

- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz 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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 195	1 413
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	1 195	1 413

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	240 248	230 965
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	891
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	515	971
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	920	945
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	1	4
Pozostałe zobowiązania, w tym	1 130	872
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	111	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	995	828
Razem	242 814	234 648

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2017		31.12.2016	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	9 670	9 670	1 897	1 897
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0	2 327	380
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	0	0	1 152	1 123
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	6	19	120	501
Razem środki pieniężne			9 689		3 901
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		6 795		5 862
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	1	1	60	60
Rachunek zabezpieczający	EUR	55	229	186	824
Rachunek zabezpieczający	USD	0	2	160	669
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			232		1 553
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			9 921		5 454

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	510 545	33,76	557 715	42,99
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	978 461	64,68	695 892	53,67
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	12 070	0,80	12 070	0,93
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	9 921	0,66	5 454	0,42
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 489 006	98,43	1 253 607	96,66
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	12 070	0,80	12 070	0,93
Instrumenty pochodne	501	0,03	1 134	0,09
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Polska	1 469 066	97,12	1 068 102	82,36
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	250	0,02	3 497	0,27
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 097	2,26	225 551	17,39
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	34 097	2,26	202 238	15,59
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	501	0,03	1 134	0,09
Zobowiązania	1	0,00	891	0,07
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	275	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-02-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-4 000	2018-02-26	2018-02-26
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	226	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-09 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-4 429	2018-01-09	2018-01-09

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-348	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-02-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-169 900	2017-02-14	2017-02-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-393	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-169 900	2017-11-14	2017-11-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	604	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-23, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	RON	-56 953	2017-01-23	2017-01-23
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-35	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-822 133	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	103	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-4 087	2017-01-17	2017-01-17

Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	427	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-05, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-8 474	2017-01-05	2017-01-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-115	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-9 813	2017-01-04	2017-01-04

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

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	240 248	230 965
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	240 248	230 965

Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Subfunduszu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

		31.12.2017		31.12.2016	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			9 921		5 454
PLN		9 671	9 671	1 957	1 957
CZK	0,1632	0	0	2 327	380
EUR	4,1709	55	229	186	824
RON	0,8953	0	0	1 152	1 123
USD	3,4813	6	21	280	1 170
Należności			1 195		1 413
PLN		1 195	1 195	1 413	1 413
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			1 501 577		1 290 124
PLN		1 466 979	1 466 979	1 063 439	1 063 439
CHF	3,5672	4 046	14 432	4 089	16 836
CZK	0,1632	0	0	338 613	55 431
EUR	4,1709	4 835	20 166	9 939	43 969
HUF	0,0134	0	0	1 083 591	15 413
RON	0,8953	0	0	59 679	58 181
USD	3,4813	0	0	8 818	36 855
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			242 814		234 648
PLN		242 813	242 813	233 757	233 757
CZK	0,1632	0	0	4 527	741
EUR	4,1709	0	1	26	115
HUF	0,0134	0	0	2 461	35

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		16 824	11 385
Dłużne papiery wartościowe		0	8 154
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	3 231
Instrumenty pochodne		16 824	0
		0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-20 419	-13 397
Dłużne papiery wartościowe		-18 425	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-1 994	0
Instrumenty pochodne		0	-13 397
Razem		-3 595	-2 012
			0
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		316	1 616
Dłużne papiery wartościowe		0	1 616
Instrumenty pochodne		258	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		58	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-7 344	-2 469
Dłużne papiery wartościowe		-7 344	-304
Instrumenty pochodne		0	-2 107
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-58
Razem		-7 028	-853

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-13 058	-22 272
Dłużne papiery wartościowe		-14 927	-27 050
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		15 937	-13 964
Dłużne papiery wartościowe		-202	0
Razem		2 879	-36 236
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		11 188	-3 605
Dłużne papiery wartościowe		10 229	-2 646
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		258	-1 461
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		11 446	-5 066

Wyłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		10 296	9 960
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	1 269 879	1 062 343	988 286
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
j.u. kategorii A	161,48	156,99	160,23
j.u. kategorii B	161,15	156,66	159,90
j.u. kategorii C	176,72	170,26	172,21
j.u. kategorii D	175,32	169,25	171,53
j.u. kategorii E	177,23	170,50	172,19
j.u. kategorii F	168,31	161,83	163,36
j.u. kategorii I	167,59	162,43	165,29
j.u. kategorii IKE	161,41	156,92	160,15
j.u. kategorii J	164,43	159,29	161,99
j.u. kategorii L	161,69	-	-
j.u. kategorii P	168,71	161,96	163,25
j.u. kategorii T	163,57	157,19	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa odnoszona jest do okresu sprawozdawczego.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

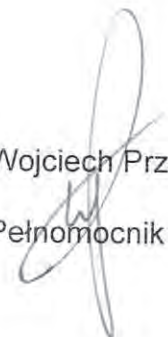
Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU SEJF+” wydzielonego w ramach „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach mogących być przedmiotem pożyczek papierów wartościowych*	Okres zapadalności transakcji						
				poniżej 1 dnia	od 1 dnia do 1 tygodnia	od 1 tygodnia do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	transakcje otwarte
reverse repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
sell-buy-back	240 248	15,88%	nie dotyczy	-	X	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* wartość aktywów mogących być przedmiotem pożyczek została określona jako wartość bilansowa udzielonych pożyczek papierów wartościowych w relacji do kwoty określonej w prospekcie informacyjnym Subfunduszu jako szacunkowy odsetek zarządzanych aktywów mogących być przedmiotem pożyczek pomniejszonej o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/ Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
sell-buy-back	mBank S.A.	2	Bank Zachodni WBK S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back*	7	-
sell-buy back**	-	8 014
udzielenie pożyczki papierów wartościowych***	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

*** Celem transakcji sell-buy back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.*

*** Subfundusz udziela pożyczki papierów wartościowych w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia za pożyczone składniki lokat, co do których założono, że nie będą aktywnie inwestowane w okresie pożyczki. Dlatego też przychody z tego tytułu równe są wynagrodzeniu płaconego przez pożyczkobiorcę, natomiast kosztem takich pożyczek jest oprocentowanie płacone pożyczkobiorcy od złożonego przez niego zabezpieczenia.

Dane dotyczące zabezpieczeń w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

[illegible]

* 100% przekazanych przez Subfundusz zabezpieczeń przechowywanych jest na rachunkach wskazanych umownie przez kontrahenta, zgodnie z tzw. Standard Settlement Instruction każdego z kontrahentów.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymywanych jako zabezpieczenie:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najwięksi wystawcy zabezpieczeń / Wolumen papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie (w tys. zł)			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	40 500	Bank Zachodni WBK S.A.	80 000
sell-buy-back	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w Prospekcie Informacyjnym ani w innych informacjach prezentowanych Inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24**

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Dłużny Aktywny
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Dłużny Aktywny obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **14 200 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **10 409 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **290 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania PZU Dłużny Aktywny subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Dłużny Aktywny subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach 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	14 019	14 195	96,53	9 882	9 938	98,90
Instrumenty pochodne *	0	5	0,03	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	14 019	14 200	96,56	9 882	9 938	98,90

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
OK1018 / PL0000109062	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	1 000	975	989	6,72
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
DS0725 / PL0000108197	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	200	202	205	1,39
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	600	561	575	3,91
DS0727 / PL0000109427	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	2 930	2 740	2 775	18,87
DS1019 / PL0000105441	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stałe / 5,5%	1 000	500	540	538	3,66
DS1021 / PL0000106670	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stałe / 5,75%	1 000	1 000	1 127	1 138	7,74
PS0123 / PL0000110151	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	Stałe / 2,5%	1 000	200	198	203	1,38
PS0719 / PL0000108148	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	500	511	520	3,54
PS0721 / PL0000109153	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stałe / 1,75%	1 000	1 200	1 172	1 189	8,09
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 600	1 609	1 620	11,02
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 000	1 004	1 013	6,89
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 600	1 602	1 615	10,98

WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	500	483	498	3,39
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	100	93	98	0,67
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	800	783	795	5,41
PKOBP 0 3/4 07/25/21 / XS1650147660	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	PKO Bank Polski SA	Polska	2021-07-25	Stałe / 0,75%	1 000	100	419	424	2,88
Razem notowane na aktywnym rynku									14 019	14 195	96,53
Razem									14 019	14 195	96,53

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne										
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
SW18413 / 09-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	5	5	0,03
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	5	5	0,03
Razem							0	5	5	0,03

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	14 705	10 049
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	505	111
Należności	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 195	9 938
dłużne papiery wartościowe	14 195	9 938
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 296	34
III. Aktywa netto (I-II)	10 409	10 015
IV. Kapitał subfunduszu	10 152	10 048
Kapitał wpłacony	12 996	10 048
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 844	0
V. Dochody zatrzymane	196	1
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-72	-23
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	268	24
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	61	-34
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 409	10 015
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	203 748,2301	200 965,3295
kategoria A / B	203 335,8576	200 965,3295
kategorii C	326,1556	-
kategorii F	86,2169	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategoria A / B	51,09	49,83
kategorii C	51,09	-
kategorii F	51,30	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	26.10.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		373	35
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0
Przychody odsetkowe		373	35
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		0	0
II. Koszty subfunduszu		422	58
Wynagrodzenie dla towarzystwa		212	36
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		60	7
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		12	10
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		58	0
Ujemne saldo różnic kursowych		28	0
Pozostałe		52	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		422	58
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-49	-23
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		339	-10
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		244	24
z tytułu różnic kursowych		-52	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		95	-34
z tytułu różnic kursowych		2	0
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		290	-33
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
kategoria A / B		290	-33
kategorii C		0	0
kategorii F		0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
kategoria A / B		1,43	-0,17
kategorii C		-0,08	0,00
kategorii F		0,92	0,00

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	26.10.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		10 015	0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		290	-33
przychody z lokat netto		-49	-23
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		244	24
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		95	-34
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		290	-33
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		104	10 048
kategorii A / B		82	10 048
kategorii C		17	0
kategorii F		5	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		2 948	10 048
kategorii A / B		2 903	10 048
kategorii C		17	0
kategorii F		28	0
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		2 844	0
kategorii A / B		2 821	0
kategorii C		0	0
kategorii F		23	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		394	10 015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		10 409	10 015
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		10 783	9 985
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		58 199,3818	200 967,3331
kategorii A / B		57 342,2778	200 967,3331
kategorii C		326,1556	-
kategorii F		530,9484	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		55 416,4812	2,0036
kategorii A / B		54 971,7497	2,0036
kategorii C		0,0000	-
kategorii F		444,7315	-
saldo zmian		2 782,9006	200 965,3295
kategorii A / B		2 370,5281	200 965,3295
kategorii C		326,1556	-
kategorii F		86,2169	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		259 166,7149	200 967,3331
kategorii A / B		258 309,6109	200 967,3331
kategorii C		326,1556	-
kategorii F		530,9484	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		55 418,4848	2,0036
kategorii A / B		54 973,7533	2,0036
kategorii C		0,0000	-
kategorii F		444,7315	-
saldo zmian		203 748,2301	200 965,3295
kategorii A / B		203 335,8576	200 965,3295
kategorii C		326,1556	-
kategorii F		86,2169	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		203 748,2301	200 965,3295
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / B		49,83	-
kategorii C		-	-
kategorii F		-	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			

kategorii A / B	51,09	49,83
kategorii C	51,09	-
kategorii F	51,30	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	2,53	-0,34
kategorii C*	0,16	-
kategorii F*	2,79	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	49,71	49,68
kategorii C	50,95	-
kategorii F	49,91	-
data wyceny		
kategorii A / B	26.01.2017	05.12.2016
kategorii C	20.12.2017	-
kategorii F	17.03.2017	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	51,53	50,00
kategorii C	51,11	-
kategorii F	51,73	-
data wyceny		
kategorii A / B	14.09.2017	26.10.2016
kategorii C	27.12.2017	-
kategorii F	24.07.2017	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	51,08	49,83
kategorii C	51,09	-
kategorii F	51,29	-
data wyceny		
kategorii A / B	29.12.2017	30.12.2016
kategorii C	29.12.2017	-
kategorii F	29.12.2017	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,91	3,17
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa **	1,75	1,97
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,56	0,38
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,11	0,55
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

**procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje)

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota: Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat funduszu 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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie

dotychczasowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz 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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	0	0

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	4 264	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	23	17
Pozostałe zobowiązania, w tym	9	17
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	9	17
Razem	4 296	34

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2017		31.12.2016	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	476	476	111	111
Razem środki pieniężne			476		111
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	294		5 056	
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	EUR	7	29	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			29		0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			505		111

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu na rachunkach podstawowych na pierwszy i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	8 556	58,18	9 042	89,98
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	5 639	38,36	896	8,91
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	505	3,43	111	1,10
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	14 195	96,53	9 938	98,90
Instrumenty pochodne	5	0,03	0	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Skarb Państwa-Polska	13 771	93,66	9 938	98,90
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	29	0,20	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	424	2,88	0	0,00
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	424	2,88	0	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	0,03	0	0,00
Zobowiązania	0	0,00	0	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą absolutnej wartości zagrożonej.

Sytuacja, kiedy ekspozycja Subfunduszu narażona na ryzyko przekracza wartość aktywów netto nosi nazwę dźwigni finansowej. Oczekiwany poziom dźwigni finansowej dla Subfunduszu przedstawiono tzw. wskaźnikiem dźwigni finansowej, stanowiącym relację dźwigni finansowej do wartości do aktywów netto Subfunduszu. Dźwignię finansową wyliczono, jako sumę wartości bazowych instrumentów pochodnych z uwzględnieniem zasad kompensacji zdefiniowanych dla obliczania całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania.

Dla Subfunduszu oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej - relacja dźwigni finansowej do wartości aktywów netto wynosi **3:1**. Subfundusz może w rzeczywistości przekraczać poziom wskaźnika dźwigni finansowej – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest na umiarkowane. Przekroczenia mogą wynikać z wykorzystania instrumentów pochodnych do zabezpieczania ryzyka stopy procentowej w sytuacji, kiedy jest to efektywniejsze od wykorzystania pozostałych instrumentów finansowych ujmowanych w bilansie. Postępowanie takie prowadzi do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego, ale zwiększa wartość wskaźnika dźwigni finansowej. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej nie jest limitem i wartość ta może się zmieniać w czasie.

Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu obliczana metodą absolutnej wartości zagrożonej (na dzień bilansowy):		156 767
Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu w okresie sprawozdawczym (okres stosowania metody absolutnej wartości zagrożonej):	najwyższa:	448 886
	najniższa:	58 094
	przeciętna:	231 659
Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu obliczana metodą absolutnej wartości zagrożonej do WAN Subfunduszu (średnia wartość z okresu stosowania metody absolutnej wartości zagrożonej):		2,16%

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2017 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-09 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-108	2018-01-09	2018-01-09

Na dzień 31 grudnia 2016 roku:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumentach pochodnych.

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	31.12.2017		31.12.2016	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			505		111
PLN		476	476	111	111
EUR	4,1709	7	29	0	0
Należności			0		0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			14 200		9 938
PLN		13 771	13 771	9 938	9 938
CZK	0,1632	0	0	0	0
EUR	4,1709	103	429	0	0
HUF	0,0134	0	0	0	0
MXN	0,1768	0	0	0	0
RON	0,8953	0	0	0	0
TRY	0,9235	0	0	0	0
USD	3,4813	0	0	0	0
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			4 296		34
PLN		4 296	4 296	34	34
CZK	0,1632	0	0	0	0
MXN	0,1768	0	0	0	0
RON	0,8953	0	0	0	0

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	26.10.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		77	0
Instrumenty pochodne		77	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-129	0
Dłużne papiery wartościowe		-125	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-4	0
Razem		-52	0
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		5	0
Instrumenty pochodne		5	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-3	0
Dłużne papiery wartościowe		-3	0
Razem		2	0

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	26.10.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		185	24
Dłużne papiery wartościowe		130	24
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		59	0
Dłużne papiery wartościowe		-18	0
Razem		244	24
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		90	-34
Dłużne papiery wartościowe		90	-34
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		5	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		95	-34

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	26.10.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	26.10.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		189	36
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		23	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Subfundusz rozpoczął działalność w 2016 r., w związku z tym brak jest danych porównawczych za poprzednie lata obrotowe.

	31.12.2017	31.12.2016
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	10 409	10 015
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego		
kategoria A / B	51,09	49,83
kategorii C	51,09	0,00
kategorii F	51,30	0,00

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowym udziale wynagrodzenia dla towarzystwa ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych, ze względu na porównywalność danych, procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmował część stałą wynagrodzenia. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie Funduszem.

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa odnoszona jest do okresu sprawozdawczego.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



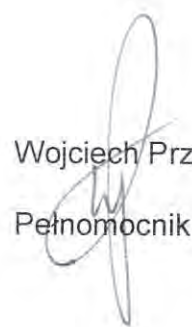
Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Dłużny Aktywny” – wydzielonego w ramach „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy” zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Jacek Popiołek
Prokurent


Wojciech Przesmycki
Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień sprawozdawczy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/ Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	-	-	-	-
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody (w tys. zł)	Koszty (w tys. zł)
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	-	-
sell-buy back **	-	82
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

** Transakcje buy-sell-back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.*

*** Celem transakcji sell-buy-back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy-back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.*

**** Subfundusz udziela pożyczki papierów wartościowych w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia za pożyczone składniki lokat, co do których założono, że nie będą aktywnie inwestowane w okresie pożyczki. Dlatego też przychody z tego tytułu równe są wynagrodzeniu płaconego przez pożyczkobiorcę, natomiast kosztem takich pożyczek jest oprocentowanie płacone pożyczkobiorcy od złożonego przez niego zabezpieczenia.*

Dane dotyczące zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, w wyniku których otrzymywał zabezpieczenie w postaci papierów wartościowych i towarów.

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w Prospekcie Informacyjnym ani w innych informacjach prezentowanych Inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE

SUBFUNDUSZU

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **11 581 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **10 731 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **250 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSFR”), oraz

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach 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	10 729	10 408	84,92	11 320	11 715	97,66
Instrumenty pochodne *	0	90	0,73	0	59	0,48
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 115	1 083	8,84	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	11 844	11 581	94,49	11 320	11 774	98,14

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na dzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10	10	10	0,08
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	2 010	2 018	2 035	16,60
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 010	1 014	1 023	8,35
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10	10	10	0,08
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10	10	10	0,08
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10	9	10	0,08
T 3 06/30/22 / US00206RCM25	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Exchange	AT&T INC	Stany Zjednoczone	2022-06-30	Stałe / 3%	1 000	240	963	838	6,84
BREPW 1.398 09/26/20 / XS1496343986	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Mfinance France SA	Francja	2020-09-26	Stałe / 1,398%	1 000	100	435	431	3,52
CAT 3.4 05/15/24 / US149123CC35	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	CATERPILLAR INC	Stany Zjednoczone	2024-05-15	Stałe / 3,4%	1 000	100	368	363	2,96
EBAY 2.6 07/15/22 / US278642AE34	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	EBAY INC	Stany Zjednoczone	2022-07-15	Stałe / 2,6%	1 000	100	411	349	2,85
DELL 2.65 06/01/20 / US268648AQ50	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	EMC Corporation	Stany Zjednoczone	2020-06-01	Stałe / 2,65%	1 000	100	364	346	2,82
GS 5 1/4 07/27/21 / US38141GGQ10	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Exchange	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Stany Zjednoczone	2021-07-27	Stałe / 5,25%	1 000	100	427	385	3,14
HPQ 4 3/8 09/15/21 / US428236BQ57	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Exchange	HP INC	Stany Zjednoczone	2021-09-15	Stałe / 4,375%	1 000	100	374	372	3,04

MAERSK 1 3/4 03/18/21 / XS1381693248	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Exchange	AP MOLLER-MAERSK A/S	Dania	2021-03-18	Stałe / 1,75%	1 000	100	450	442	3,61
MTNA 3 1/8 01/14/22 / XS1167308128	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	ARCELORMITTAL	Luksemburg	2022-01-14	Stałe / 3,125%	1 000	100	445	470	3,83
NOKIA 1 03/15/21 / XS1577727164	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Exchange	NOKIA OYJ	Finlandia	2021-03-15	Stałe / 1%	1 000	100	424	423	3,45
PKOBP 4.63 09/26/22 / XS0783934085	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	PKO Bank Polski (PKO FIN)	Szwecja	2022-09-26	Stałe / 4,63%	1 000	200	835	754	6,15
SNSPW 4 09/30/21 / XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Exchange	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stałe / 4%	1 000	200	892	880	7,18
TKAGR 1 3/8 03/03/22 / DE000A2BPET2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	THYSSENKRUPP AG	Niemcy	2022-03-03	Stałe / 1,375%	1 000	100	420	428	3,49
VZ 3 11/01/21 / US92343VCN29	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	VERIZON COMMUNICATIONS	Stany Zjednoczone	2021-11-01	Stałe / 3%	1 000	100	359	354	2,89
Razem notowane na aktywnym rynku									10 238	9 933	81,04
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
IDS1018 / PL0000500021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	Stałe / 6,25%	1 000	455	491	475	3,88
Razem nienotowane na aktywnym rynku								455	491	475	3,88
Razem									10 729	10 408	84,92

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW18390 / 18-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta EUR	1	0	46	0,38
SW18459 / 29-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	44	0,35
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	90	0,73
Razem							0	90	0,73

Tytuły Uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
db x-trackers II - EUR High Yi / LU1109942653	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	db x-trackers II - EUR High Yi	7 500	Luksemburg	562	568	4,63
iShares Core EUR Corp Bond UCI / IE00B3F81R35	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Core EUR Corp Bond UCI	200	Irlandia	109	109	0,89
iShares USD High Yield Corp Bo / IE00B4PY7Y77	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares USD High Yield Corp Bo	900	Irlandia	357	325	2,65
iShares USD Corp Bond UCITS ET / IE0032895942	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares USD Corp Bond UCITS ET	200	Irlandia	87	81	0,67
Razem notowane na aktywnym rynku						1 115	1 083	8,84
Razem						1 115	1 083	8,84

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

Tabele Dodatkowe

Gwarantowane Składniki Lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa *					
	OBLIGACJE	455	491	475	3,88
	BONY	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
	OBLIGACJE	0	0	0	0,00
	BONY	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					

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	12 256	11 995
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	662	219
Należności	13	2
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 016	11 222
dłużne papiery wartościowe	9 933	11 222
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	565	552
dłużne papiery wartościowe	475	493
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 525	1 989
III. Aktywa netto (I-II)	10 731	10 006
IV. Kapitał subfunduszu	10 511	10 036
Kapitał wpłacony	11 089	10 322
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-578	-286
V. Dochody zatrzymane	556	-375
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-93	-110
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	649	-265
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-336	345
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 731	10 006
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	210 101,0488	200 726,5618
kategori A	207 795,8806	200 725,5250
kategori C	1 765,4770	-
kategori D	79,2589	1,0368
kategori F	431,2609	-
kategori J	29,1714	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategori A	51,08	49,85
kategori C	51,17	-
kategori D	51,38	49,86
kategori F	51,26	-
kategori J	51,09	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	22.04.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		289	107
Dywidendy i inne udziały w zyskach		13	0
Przychody odsetkowe		276	101
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	6
Pozostałe		0	0
II. Koszty subfunduszu		272	217
Wynagrodzenie dla towarzystwa		112	138
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		48	28
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		15	15
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		18	3
Ujemne saldo różnic kursowych		35	0
Pozostałe		44	33
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		272	217
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		17	-110
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		233	80
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		914	-265
z tytułu różnic kursowych		924	-375
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-681	345
z tytułu różnic kursowych		-831	413
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		250	-30
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
kategori A		249	-30
kategori C		1	-
kategori D		0	0
kategori F		0	-
kategori J		0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
kategori A		1,20	-0,15
kategori C		0,44	-
kategori D		0,03	0,16
kategori F		0,25	-
kategori J		-0,69	0,00

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	22.04.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		10 006	0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		250	-30
przychody z lokat netto		17	-110
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		914	-265
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-681	345
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		250	-30
Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		475	10 036
kategorii A		358	10 036
kategorii C		90	0
kategorii D		4	0
kategorii F		22	0
kategorii J		1	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		767	10 322
kategorii A		644	10 322
kategorii C		90	0
kategorii D		4	0
kategorii F		28	0
kategorii J		1	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		292	286
kategorii A		286	286
kategorii C		0	0
kategorii D		0	0
kategorii F		6	0
kategorii J		0	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		725	10 006
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		10 731	10 006
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		10 408	9 975
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		15 132,8221	206 473,0821
kategorii A		12 705,9957	206 472,0453
kategorii C		1 765,4770	-
kategorii D		78,2221	1,0368
kategorii F		553,9559	-
kategorii J		29,1714	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		5 758,3351	5 746,5203
kategorii A		5 635,6401	5 746,5203
kategorii C		0,0000	-
kategorii D		0,0000	-
kategorii F		122,6950	-
saldo zmian		9 374,4870	200 726,5618
kategorii A		7 070,3556	200 725,5250
kategorii C		1 765,4770	-
kategorii D		78,2221	1,0368
kategorii F		431,2609	-
kategorii J		29,1714	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			

liczba zbytych jednostek uczestnictwa	221 605,9042	206 473,0821
kategorii A	219 178,0410	206 472,0453
kategorii C	1 765,4770	-
kategorii D	79,2589	1,0368
kategorii F	553,9559	-
kategorii J	29,1714	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 504,8554	5 746,5203
kategorii A	11 382,1604	5 746,5203
kategorii C	0,0000	-
kategorii D	0,0000	-
kategorii F	122,6950	-
kategorii J	0,0000	-
saldo zmian	210 101,0488	200 726,5618
kategorii A	207 795,8806	200 725,5250
kategorii C	1 765,4770	-
kategorii D	79,2589	1,0368
kategorii F	431,2609	-
kategorii J	29,1714	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	210 101,0488	200 726,5618
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	49,85	-
kategorii D	49,86	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	51,08	49,85
kategorii C	51,17	-
kategorii D	51,38	49,86
kategorii F	51,26	-
kategorii J	51,09	0,00
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	2,47	-0,43
kategorii C*	0,67	-
kategorii D	3,05	7,36
kategorii F*	2,34	-
kategorii J*	0,00	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	49,82	49,38
kategorii C	50,66	-
kategorii D	49,85	49,75
kategorii F	50,09	-
kategorii J	51,06	-
data wyceny		
kategorii A	02.01.2017	14.11.2016
kategorii C	07.07.2017	-
kategorii D	02.01.2017	21.12.2016
kategorii F	17.03.2017	-
kategorii J	29.11.2017	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	51,26	50,00
kategorii C	51,33	-
kategorii D	51,54	49,86
kategorii F	51,41	-
kategorii J	51,18	-
data wyceny		
kategorii A	06.11.2017	22.04.2016
kategorii C	06.11.2017	-
kategorii D	06.11.2017	30.12.2016
kategorii F	06.11.2017	-
kategorii J	14.12.2017	-

wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	51,08	49,85
kategori C	51,17	-
kategori D	51,38	49,86
kategori F	51,27	-
kategori J	51,09	-
data wyceny		
kategori A	29.12.2017	30.12.2016
kategori C	29.12.2017	-
kategori D	29.12.2017	30.12.2016
kategori F	29.12.2017	-
kategori J	29.12.2017	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,61	3,13
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa **	1,08	1,99
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,46	0,40
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,14	0,22
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

** procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje)

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 : Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat funduszu 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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;

- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
- i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamyh w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;

- b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz 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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	13	2
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	13	2

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 417	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	1 933
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	16
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	23	23
Pozostałe zobowiązania, w tym	79	17
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	70	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	9	17
Razem	1 525	1 989

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2017		31.12.2016	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	659	659	204	204
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	13	2	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	1	4	15
Razem środki pieniężne			662		219
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		441		5 110
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	0	0	0,00	0,00
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			0		0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			662		219

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu na rachunkach podstawowych na pierwszy i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	6 835	55,77	9 236	77,01
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	475	3,88	493	4,11
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	3 098	25,27	1 986	16,54
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	662	5,40	219	1,83
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	9 933	81,04	11 222	93,55
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	475	3,88	493	4,11
Instrumenty pochodne	90	0,74	59	0,48
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Czechy	0	0,00	1 041	8,68
Skarb Państwa-Polska	3 098	25,27	3 179	26,49
AT&T INC-Stany Zjednoczone	838	6,84	988	8,24
EMC Corporation-Stany Zjednoczone	346	2,82	814	6,79
Synthos Finance AB-Szwecja	880	7,18	917	7,64
Skarb Państwa-Hispania	0	0,00	1 250	10,42
PKO BANK POLSKI (PKO FIN)-Szwecja	754	6,15	878	7,32
Skarb Państwa-Stany Zjednoczone	0	0,00	831	6,93
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3	0,02	15	0,13
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 918	64,61	9 236	77,00
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	6 835	55,77	9 236	77,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	90	0,74	59	0,49
Należności	13	0,11	2	0,02
Zobowiązania	0	0	16	0,13
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
CZK	0	0,00	1 041	8,68
EUR	3 074	25,08	3 080	25,67
USD	3 761	30,69	5 115	42,66
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	677	5,52	0	0,00

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	46	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-858	2018-01-18	2018-01-18
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	44	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-29 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-1 069	2018-01-29	2018-01-29

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-16	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-02-09, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-6 329	2017-02-09	2017-02-09
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	19	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-13, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-692	2017-01-13	2017-01-13
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	40	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-03-13, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-1 278	2017-03-13	2017-03-13
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-03-13, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	50	2017-03-13	2017-03-13

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

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	1 933
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	1 933

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

		31.12.2017		31.12.2016	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			662		219
PLN		659	659	204	204
CZK	0,1632	13	2	0	0
USD	3,4813	0	1	4	15
Należności			13		2
USD	3,4813	4	13	0	2
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			11 581		11 774
PLN		3 573	3 573	2 479	2 479
CZK	0,1632	0	0	6 359	1 041
EUR	4,1709	910	3 797	700	3 099
USD	3,4813	1 210	4 211	1 233	5 155
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			1 525		1 989
PLN		1 525	1 525	1 973	1 973
CZK	0,1632	0	0	98	16

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	22.04.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		959	17
Dłużne papiery wartościowe		0	17
Instrumenty pochodne		959	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-35	-392
Dłużne papiery wartościowe		-32	0
Instrumenty pochodne		0	-392
Razem		924	-375
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		48	413
Dłużne papiery wartościowe		0	370
Instrumenty pochodne		48	43
Depozyty		0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-879	0
Dłużne papiery wartościowe		-835	0
Instrumenty pochodne		0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-44	0
Razem		-831	413

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	22.04.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-54	121
Dłużne papiery wartościowe		-51	121
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		968	-386
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		914	-265
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-729	302
Dłużne papiery wartościowe		-696	302
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		48	43
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-681	345

Wyplacone dochody Subfunduszu:

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	22.04.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	22.04.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		112	138
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	10 731	10 006
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)		
kategorii A	51,08	49,85
kategorii C	51,17	-
kategorii D	51,38	49,86
kategorii F	51,26	-
kategorii J	51,09	-

Subfundusz rozpoczął działalność w 2016 r., w związku z tym brak jest danych porównawczych za poprzednie lata obrotowe.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa odnoszona jest do okresu sprawozdawczego.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych” wydzielonego w ramach „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/ Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	-	-	-	-
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody (w tys. zł)	Koszty (w tys. zł)
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	-	-
sell-buy back **	9	18
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

*** Subfundusz udziela pożyczki papierów wartościowych w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia za pożyczone składniki lokat, co do których założono, że nie będą aktywnie inwestowane w okresie pożyczki. Dlatego też przychody z tego tytułu równe są wynagrodzeniu płaconemu przez pożyczkobiorcę, natomiast kosztem takich pożyczek jest oprocentowanie płacone pożyczkobiorcy od złożonego przez niego zabezpieczenia.

Dane dotyczące zabezpieczeń w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, w wyniku których otrzymywał zabezpieczenie w postaci papierów wartościowych i towarów.

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w Prospekcie Informacyjnym ani w innych informacjach prezentowanych Inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24**

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **4 252 714 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **2 944 384 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **44 539 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 300 795	1 436 268	33,08	1 212 118	1 213 991	37,35
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	5	0,00
Kwity depozytowe	19 975	948	0,02	19 975	1 106	0,03
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 784 026	2 814 485	64,83	1 914 664	1 937 299	59,60
Instrumenty pochodne *	0	1 013	0,02	0	2 260	0,07
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	43 278	41 569	1,28
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	4 104 796	4 252 714	97,95	3 190 035	3 196 230	98,33

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 413	Polska	781	412	0,01
ABCDATA / PLABCDT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	197 332	Polska	415	410	0,01
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	40 556	Polska	660	1 246	0,03
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	233 927	Polska	849	943	0,02
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	66 695	Polska	1 464	508	0,01
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	112 000	Holandia	5 971	5 767	0,13
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	443 800	Polska	3 000	976	0,02
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 923 762	Polska	5 170	9 042	0,21
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	271 747	Litwa	2 169	1 457	0,03
SANTANDER / ES011390037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	210 000	Hiszpania	5 010	4 799	0,11
BZWBK / PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 500	Polska	925	991	0,02
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	528 781	Polska	540	338	0,01
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 000	Polska	663	209	0,00
11BIT / PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 500	Polska	153	495	0,01
SOHODEV / PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	701 240	Polska	606	1 578	0,04
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	52 761	Polska	1 717	2 216	0,05
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 126 592	Polska	63 632	75 482	1,73
BP PLC / GB0007980591	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	113 240	Wielka Brytania	2 742	2 782	0,06
LARQ / PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	118 917	Polska	385	1 843	0,04
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	739 593	Polska	39 557	71 741	1,65
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 790 609	Polska	5 255	2 874	0,07
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 316 574	Polska	154 743	133 203	3,07
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 500 000	Polska	8 319	3 725	0,09
Credit Suisse Group AG / CH0012138530	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Stock Exchange	80 000	Szwajcaria	5 025	4 966	0,11
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	216 789	Polska	1 670	1 754	0,04
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	24 133 698	Polska	238 213	277 538	6,39
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 638 460	Polska	44 924	59 048	1,36
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	700	1 437	0,03
ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	429 013	Polska	1 503	2 441	0,06
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	65 000	Polska	2 803	1 345	0,03
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	333 009	Polska	9 712	8 815	0,20
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 000 000	Polska	11 411	12 400	0,29
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	66 156	Polska	1 568	1 111	0,03
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 440 470	Polska	11 548	10 434	0,24

GETBACK / PLGTBCK00297	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	476 437	Polska	10 989	8 762	0,20
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 799 919	Polska	3 999	5 244	0,12
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	115 130	Bułgaria	496	18	0,00
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	582 074	Polska	14 509	13 469	0,31
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	182 479	Polska	1 189	2 429	0,06
IPOPEMA / PLIPOP000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	213 473	Polska	1 858	286	0,01
ITV PLC / GB0033986497	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	650 000	Wielka Brytania	4 987	5 056	0,12
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	35 247	Polska	2 417	3 528	0,08
IZOSTAL / PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	99 168	Polska	545	518	0,01
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 592 998	Polska	5 643	2 310	0,05
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	493 090	Cypr	14 074	1 962	0,05
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 937 932	Luksemburg	101 610	92 091	2,12
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	75 000	Polska	7 884	8 340	0,19
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	657 043	Polska	3 324	2 503	0,06
KRAKCHEM / PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	171 382	Polska	698	360	0,01
KRVITAMIN / PLKRVTM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	15 632	Polska	180	63	0,00
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 344 217	Polska	6 923	9 197	0,21
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	137 500	Polska	6 197	5 486	0,13
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	40 000	Polska	480	702	0,02
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	115 000	Polska	6 677	6 635	0,15
IMMOBILE / PLMAKRM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	924 357	Polska	1 068	3 522	0,08
MANGATA / PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	600	Polska	34	60	0,00
BAHOLDING / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 212 176	Polska	3 362	12 243	0,28
MARVIPOL / PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 212 176	Polska	2 642	8 364	0,19
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	45 000	Polska	9 140	8 977	0,21
MEXPOLSKA / PLMEXPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	95 000	Polska	950	394	0,01
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 334	Polska	908	2 731	0,06
CUBEITG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	103 243	Polska	1 394	41	0,00
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 949 642	Polska	69 059	115 770	2,67
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	45 229	Polska	1 264	656	0,02
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 000	Polska	1 076	371	0,01
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	397 906	Polska	695	255	0,01
NEWAG / PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	36 767	Polska	704	557	0,01
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	627 364	Polska	3 893	847	0,02
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 518 303	Polska	13 158	14 581	0,34
ORZBIALY / PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	41 415	Polska	761	518	0,01
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	65 418	Polska	2 159	6 738	0,16
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	390 000	Polska	49 200	50 505	1,16

PEMANAGER / PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 631	Polska	203	70	0,00
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	640 742	Polska	9 083	7 785	0,18
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	491 196	Polska	11 591	16 578	0,38
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	13 889 890	Polska	142 118	167 373	3,86
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	125 065	Polska	749	787	0,02
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	399 643	Polska	22 299	22 020	0,51
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	845 779	Polska	8 967	8 162	0,19
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	150 172	Polska	2 253	1 659	0,04
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	219 673	Polska	833	791	0,02
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 580	Polska	5 275	227	0,01
PRAGMAINK / PLPRGNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 407	Polska	1 701	1 427	0,03
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	133 425	Polska	4 587	3 809	0,09
ProSiebenSat.1 Media SE / DE000PSM7770	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	40 000	Niemcy	4 720	4 789	0,11
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 915	Polska	6 078	4 056	0,09
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	268 830	Polska	11 709	11 334	0,26
QUMAK / PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	23 480	Polska	167	45	0,00
Royal Dutch Shell PLC / GB00B03MLX29	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	50 000	Wielka Brytania	5 782	5 794	0,13
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
SILVANO / EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	639 076	Estonia	7 833	7 677	0,18
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	54 823	Polska	21 544	27 658	0,64
TELEMEDPL / PLTLMDC00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	77 101	Polska	255	153	0,00
FMG / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	819 580	Polska	1 762	172	0,00
OEX / PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 838	Polska	94	149	0,00
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	74 319	Polska	507	375	0,01
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	118 948	Polska	705	1 123	0,03
WAWEL / PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 000	Polska	4 758	5 154	0,12
AILLERON / PLWNDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	119 108	Polska	727	2 120	0,05
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	97 000	Polska	1 568	1 799	0,04
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 145 954	Polska	31 444	32 597	0,75
STAPORKOW / PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 140	Polska	1 500	150	0,00
Razem notowane na aktywnym rynku			110 233 100		1 300 761	1 436 248	33,08
AKCJA MODERN COMMERCE (poprzednio AIR MARKET)/ MODERN COMMERCE SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	168 000	Polska	34	20	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku					34	20	0,00
Razem					1 300 795	1 436 268	33,08

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Avangardco Investments Public / US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	756 423	Stany Zjednoczone	19 975	948	0,02
Razem notowane na aktywnym rynku			756 423		19 975	948	0,02
Razem			756 423		19 975	948	0,02

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2018-05-15	Stałe / 2,25%	5 000	220	5 143	4 024	0,09
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	328 203	328 780	331 144	7,63
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
DS0725 / PL0000108197	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	18 200	18 332	18 641	0,43
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	92 700	86 857	88 815	2,04
DS0727 / PL0000109427	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	483 020	450 646	457 391	10,54
DS1023 / PL0000107264	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe / 4%	1 000	26 500	28 187	28 462	0,66
PS0123 / PL0000110151	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	Stałe / 2,5%	1 000	61 000	60 250	61 957	1,43
PS0422 / PL0000109492	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe / 2,25%	1 000	70 610	69 544	71 055	1,64
WS0922 / PL0000102646	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stałe / 5,75%	1 000	45 300	51 929	52 485	1,21
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	245 000	246 096	248 018	5,71
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	533 000	535 600	539 993	12,44
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	599 550	600 367	605 318	13,94

WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	5 900	5 674	5 873	0,14
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	234 800	232 066	233 321	5,37
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	7 900	32 555	35 801	0,82
Razem notowane na aktywnym rynku									2 752 026	2 782 298	64,09
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,51%	1 000	32 000	32 000	32 187	0,74
Razem nienotowane na aktywnym rynku								32 000	32 000	32 187	0,74
Razem									2 784 026	2 814 485	64,83

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
KRSH8 / 16-03-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	11 500	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Opcja Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Akcjonariusz Modern Commerce SA	Polska	Akcje Modern Commerce SA	1	0	227	0,01
SW18266 / 26-02-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta CHF	1	0	79	0,00
SW18410 / 26-02-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta CHF	1	0	70	0,00
SW18415 / 09-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	637	0,01
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	1 013	0,02
Razem							0	1 013	0,02

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK KULCZYK INVESTMENTS	140 988,00	3,25
GK TDJ	21 103,00	0,49

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	4 341 407	3 250 476
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75 722	43 066
Należności	12 971	10 984
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 219 494	3 161 760
dłużne papiery wartościowe	2 782 298	1 905 113
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	33 220	34 470
dłużne papiery wartościowe	32 187	32 186
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	196
II. Zobowiązania	1 397 023	552 749
III. Aktywa netto (I-II)	2 944 384	2 697 727
IV. Kapitał subfunduszu	2 363 099	2 160 981
Kapitał wpłacony	6 590 736	6 094 465
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 227 637	-3 933 484
V. Dochody zatrzymane	450 439	551 222
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	455 854	426 469
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 415	124 753
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	130 846	-14 476
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 944 384	2 697 727
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	20 137 142,4268	18 782 212,1776
j.u. kategorii A	3 834 042,4841	3 565 063,9048
j.u. kategorii B	62 092,0312	67 210,1090
j.u. kategorii C	2 490 615,5736	2 451 211,3883
j.u. kategorii D	3 930 428,4807	3 803 548,6802
j.u. kategorii E	5 224 334,6096	4 750 912,4814
j.u. kategorii F	1 280 691,1083	1 007 332,9393
j.u. kategorii I	19 084,4770	19 546,8707
j.u. kategorii IKE	333 533,7815	364 797,4266
j.u. kategorii J	8 507,3633	1 426,4107
j.u. kategorii P	2 917 967,1217	2 747 975,2438
j.u. kategorii T	31 043,5438	3 186,7228
j.u. kategorii U	4 801,8520	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	129,70	129,15
j.u. kategorii B	129,79	129,24
j.u. kategorii C	154,08	150,92
j.u. kategorii D	153,59	150,82
j.u. kategorii E	155,36	151,94
j.u. kategorii F	139,33	136,13
j.u. kategorii I	145,27	143,36
j.u. kategorii IKE	129,85	129,30
j.u. kategorii J	134,36	132,84
j.u. kategorii P	140,35	136,64
j.u. kategorii T	132,54	129,42
j.u. kategorii U	129,94	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		80 731	85 586
Dywidendy i inne udziały w zyskach		21 801	16 425
Przychody odsetkowe		58 916	61 174
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	7 977
Pozostałe		14	10
II. Koszty subfunduszu		51 346	39 661
Wynagrodzenie dla towarzystwa		31 535	29 811
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		70	75
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		18 176	9 524
Ujemne saldo różnic kursowych		855	0
Pozostałe		710	251
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		51 346	39 661
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		29 385	45 925
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		15 154	6 101
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-130 168	-7 295
z tytułu różnic kursowych		-5 875	-7 811
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		145 322	13 396
z tytułu różnic kursowych		-15 825	2 199
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		44 539	52 026
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		913	1 921
j.u. kategorii B		70	35
j.u. kategorii C		7 223	5 933
j.u. kategorii D		9 798	15 515
j.u. kategorii E		14 376	15 681
j.u. kategorii F		2 580	3 137
j.u. kategorii I		40	32
j.u. kategorii IKE		335	196
j.u. kategorii J		-44	1
j.u. kategorii P		9 343	9 574
j.u. kategorii T		-96	1
j.u. kategorii U		1	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		0,24	0,54
j.u. kategorii B		1,12	0,52
j.u. kategorii C		2,90	2,42
j.u. kategorii D		2,49	4,08
j.u. kategorii E		2,75	3,30
j.u. kategorii F		2,01	3,11
j.u. kategorii I		2,11	1,65
j.u. kategorii IKE		1,01	0,54
j.u. kategorii J		-5,16	1,01
j.u. kategorii P		3,20	3,48

j.u. kategorii T	-3,10	0,19
j.u. kategorii U	0,14	-

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		2 697 727	2 678 131
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		44 539	52 026
przychody z lokat netto		29 385	45 925
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-130 168	-7 295
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		145 322	13 396
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		44 539	52 026
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		202 118	-32 430
kategorii A		35 938	18 306
kategorii B		-696	-1 008
kategorii C		6 602	95 425
kategorii D		20 254	-258 594
kategorii E		75 413	73 003
kategorii F		38 736	12 342
kategorii I		-70	-301
kategorii IKE		-4 195	1 909
kategorii J		997	158
kategorii P		24 718	25 918
kategorii T		3 798	412
kategorii U		623	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		496 271	593 217
kategorii A		114 804	107 128
kategorii B		381	552
kategorii C		53 453	119 193
kategorii D		83 183	172 908
kategorii E		121 710	107 853
kategorii F		49 591	25 172
kategorii I		0	0
kategorii IKE		9 734	12 116
kategorii J		1 046	161
kategorii P		56 760	47 722
kategorii T		3 947	412
kategorii U		1 662	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		294 153	625 647
kategorii A		78 866	88 822
kategorii B		1 077	1 560
kategorii C		46 851	23 768
kategorii D		62 929	431 502
kategorii E		46 297	34 850
kategorii F		10 855	12 830
kategorii I		70	301
kategorii IKE		13 929	10 207
kategorii J		49	3
kategorii P		32 042	21 804
kategorii T		149	0
kategorii U		1 039	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		246 657	19 596
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 944 384	2 697 727
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		2 932 870	2 718 671
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 339 156,0690	4 150 817,3890

katgorii A	853 576,7905	834 598,0943
katgorii B	2 827,0794	4 308,4080
katgorii C	335 920,4442	793 117,4122
katgorii D	524 156,2507	1 154 665,3557
katgorii E	761 340,9340	722 652,1266
katgorii F	348 829,1523	188 605,3229
katgorii I	0,0000	0,0000
katgorii IKE	72 044,1633	94 177,3420
katgorii J	7 436,9059	1 222,0343
katgorii P	391 282,5469	354 284,5702
katgorii T	28 920,7007	3 186,7228
katgorii U	12 821,1011	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 984 225,8198	4 302 953,3866
katgorii A	584 598,2112	692 714,0983
katgorii B	7 945,1572	12 157,2355
katgorii C	296 516,2589	158 951,2518
katgorii D	397 276,4502	2 866 430,5313
katgorii E	287 918,8058	232 995,3224
katgorii F	75 470,9833	95 978,8342
katgorii I	462,3937	2 158,2417
katgorii IKE	103 307,8084	79 398,5431
katgorii J	355,9533	26,3252
katgorii P	221 290,6690	162 143,0031
katgorii T	1 063,8797	0,0000
katgorii U	8 019,2491	-
saldo zmian	1 354 930,2492	-152 135,9976
katgorii A	268 978,5793	141 883,9960
katgorii B	-5 118,0778	-7 848,8275
katgorii C	39 404,1853	634 166,1604
katgorii D	126 879,8005	-1 711 765,1756
katgorii E	473 422,1282	489 656,8042
katgorii F	273 358,1690	92 626,4887
katgorii I	-462,3937	-2 158,2417
katgorii IKE	-31 263,6451	14 778,7989
katgorii J	7 080,9526	1 195,7091
katgorii P	169 991,8779	192 141,5671
katgorii T	27 856,8210	3 186,7228
katgorii U	4 801,8520	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastajco od poczttku dzialalnoSci subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	52 825 559,8235	49 486 403,7545
katgorii A	16 567 873,2779	15 714 296,4874
katgorii B	295 053,0421	292 225,9627
katgorii C	3 611 932,9018	3 276 012,4576
katgorii D	14 710 308,0366	14 186 151,7859
katgorii E	9 069 296,1542	8 307 955,2202
katgorii F	1 605 450,5211	1 256 621,3688
katgorii I	2 324 232,2248	2 324 232,2248
katgorii IKE	1 108 155,5433	1 036 111,3800
katgorii J	8 911,4217	1 474,5158
katgorii P	3 479 418,1754	3 088 135,6285
katgorii T	32 107,4235	3 186,7228
katgorii U	12 821,1011	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	32 688 417,3967	30 704 191,5769
katgorii A	12 733 830,7938	12 149 232,5826
katgorii B	232 961,0109	225 015,8537
katgorii C	1 121 317,3282	824 801,0693
katgorii D	10 779 879,5559	10 382 603,1057
katgorii E	3 844 961,5446	3 557 042,7388
katgorii F	324 759,4128	249 288,4295
katgorii I	2 305 147,7478	2 304 685,3541
katgorii IKE	774 621,7618	671 313,9534

kategori J	404,0584	48,1051
kategori P	561 451,0537	340 160,3847
kategori T	1 063,8797	0,0000
kategori U	8 019,2491	-
saldo zmian	20 137 142,4268	18 782 212,1776
kategori A	3 834 042,4841	3 565 063,9048
kategori B	62 092,0312	67 210,1090
kategori C	2 490 615,5736	2 451 211,3883
kategori D	3 930 428,4807	3 803 548,6802
kategori E	5 224 334,6096	4 750 912,4814
kategori F	1 280 691,1083	1 007 332,9393
kategori I	19 084,4770	19 546,8707
kategori IKE	333 533,7815	364 797,4266
kategori J	8 507,3633	1 426,4107
kategori P	2 917 967,1217	2 747 975,2438
kategori T	31 043,5438	3 186,7228
kategori U	4 801,8520	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	20 137 142,4268	18 782 212,1776
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	129,15	128,60
kategori B	129,24	128,68
kategori C	150,92	147,81
kategori D	150,82	148,08
kategori E	151,94	148,59
kategori F	136,13	133,00
kategori I	143,36	141,47
kategori IKE	129,30	128,75
kategori J	132,84	131,33
kategori P	136,64	133,02
kategori T	129,42	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	129,70	129,15
kategori B	129,79	129,24
kategori C	154,08	150,92
kategori D	153,59	150,82
kategori E	155,36	151,94
kategori F	139,33	136,13
kategori I	145,27	143,36
kategori IKE	129,85	129,30
kategori J	134,36	132,84
kategori P	140,35	136,64
kategori T	132,54	129,42
kategori U	129,94	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	0,43	0,43
kategori B	0,43	0,44
kategori C	2,09	2,10
kategori D	1,84	1,85
kategori E	2,25	2,25
kategori F	2,35	2,35
kategori I	1,33	1,34
kategori IKE	0,43	0,43
kategori J	1,14	1,15
kategori P	2,72	2,72
kategori T	2,41	0,41
kategori U*	0,51	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	128,42	123,88
kategori B	128,50	123,96
kategori C	151,08	142,52
kategori D	150,98	142,76

kategori E	152,10	143,28
kategori F	136,28	128,25
kategori I	143,51	136,34
kategori IKE	128,57	124,02
kategori J	132,92	126,57
kategori P	136,79	128,30
kategori T	129,56	128,04
kategori U	128,87	-
data wyceny		
kategori A	14.11.2017	20.01.2016
kategori B	14.11.2017	20.01.2016
kategori C	02.01.2017	20.01.2016
kategori D	02.01.2017	20.01.2016
kategori E	02.01.2017	20.01.2016
kategori F	02.01.2017	20.01.2016
kategori I	02.01.2017	20.01.2016
kategori IKE	14.11.2017	20.01.2016
kategori J	14.11.2017	20.01.2016
kategori P	02.01.2017	20.01.2016
kategori T	02.01.2017	01.12.2016
kategori U	20.12.2017	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	141,27	131,92
kategori B	141,36	132,00
kategori C	166,83	153,73
kategori D	166,45	153,68
kategori E	168,12	154,72
kategori F	150,72	138,61
kategori I	157,71	146,21
kategori IKE	141,44	132,07
kategori J	145,98	135,52
kategori P	151,62	139,04
kategori T	143,34	130,12
kategori U	132,27	-
data wyceny		
kategori A	21.08.2017	31.10.2016
kategori B	21.08.2017	31.10.2016
kategori C	21.08.2017	31.10.2016
kategori D	21.08.2017	31.10.2016
kategori E	21.08.2017	31.10.2016
kategori F	21.08.2017	31.10.2016
kategori I	21.08.2017	31.10.2016
kategori IKE	21.08.2017	31.10.2016
kategori J	21.08.2017	31.10.2016
kategori P	21.08.2017	31.10.2016
kategori T	21.08.2017	20.12.2016
kategori U	12.12.2017	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	129,71	129,16
kategori B	129,80	129,24
kategori C	154,08	150,92
kategori D	153,59	150,82
kategori E	155,35	151,94
kategori F	139,33	136,13
kategori I	145,28	143,36
kategori IKE	129,86	129,31
kategori J	134,37	132,84
kategori P	140,34	136,63
kategori T	132,53	129,42
kategori U	129,94	-
data wyceny		
kategori A	29.12.2017	30.12.2016

kategori B	29.12.2017	30.12.2016
kategori C	29.12.2017	30.12.2016
kategori D	29.12.2017	30.12.2016
kategori E	29.12.2017	30.12.2016
kategori F	29.12.2017	30.12.2016
kategori I	29.12.2017	30.12.2016
kategori IKE	29.12.2017	30.12.2016
kategori J	29.12.2017	30.12.2016
kategori P	29.12.2017	30.12.2016
kategori T	29.12.2017	30.12.2016
kategori U	29.12.2017	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,75	1,46
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	1,08	1,10
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

**procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje)

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,

- v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
- vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamych w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego

przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty

10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz 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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 430	7 371
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 028	3 569
Z tytułu dywidendy	37	44
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	7 476	0
Pozostałe	0	0
Razem	12 971	10 984

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 376 764	539 975
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	5 000
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	1 561
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	1 778	1 825
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 602	1 490
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	4	7
Pozostałe zobowiązania, w tym:	16 875	2 891
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	14 188	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	2 651	2 451
Razem	1 397 023	552 749

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2017		31.12.2016	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	23 291	23 291	3 031	3 031
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0	3 297	540
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	126	524	64	283
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	0	0	2 310	2 251
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	0	120	502
Razem środki pieniężne			23 815		6 607
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		15 211		10 795
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	48 297	48 297	30 603	30 603
Rachunek zabezpieczający	EUR	702	2 930	791	3 498
Rachunek zabezpieczający	USD	195	680	564	2 358
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			51 907		36 459
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			75 722		43 066

* - średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	818 631	18,86	978 800	30,12
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	1 963 667	45,23	926 313	28,49
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	32 187	0,74	32 186	0,99
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	75 722	1,74	43 066	1,32
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	2 782 298	64,10	1 905 113	58,61
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	32 187	0,74	32 186	0,99
Instrumenty pochodne	1 013	0,02	2 260	0,07
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Polska	2 746 497	63,27	1 546 938	47,59
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 134	0,10	9 432	0,29
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	76 636	1,75	427 252	13,15
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	39 825	0,91	362 931	11,17
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	786	0,02	1 994	0,06
Należności	37	0,00	2 561	0,08
Zobowiązania	2	0,00	1 561	0,05
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	79	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-02-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-1 141	2018-02-26	2018-02-26
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	70	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-02-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-1 399	2018-02-26	2018-02-26
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	637	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-09 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-12 500	2018-01-09	2018-01-09
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-7 723	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-16	2018-03-16
Długa	Opcja na Akcje Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Sprawne zarządzanie portfelem	227	W terminie do 30 czerwca 2018 roku Subfundusz ma prawo nabyć akcje MODERN COMMERCE SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	PLN	Różnica ceny rynkowej akcji MODERN COMMERCE SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2018-06-30	2018-07-14

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Opcja na Akcje Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Sprawne zarządzanie portfelem	266	W terminie do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz ma prawo nabyć akcje MODERN COMMERCE SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	PLN	Różnica ceny rynkowej akcji MODERN COMMERCE SA i ceny wykonania określonej w umowie	2017-06-30	2017-06-30

						z kontrahentem.		
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-2 796	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-619	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-02-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-302 600	2017-02-14	2017-02-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-701	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-302 600	2017-11-14	2017-11-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 217	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-23, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	RON	-114 784	2017-01-23	2017-01-23
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-78	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-1 806 443	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	29	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-1 166	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	748	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-05, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	14 858	2017-01-05	2017-01-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-163	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	13 943	2017-01-04	2017-01-04

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

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0	5 000
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	5 000

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

		31.12.2017		31.12.2016	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			75 722		43 066
PLN		71 588	71 588	33 634	33 634
CZK	0,1632	0	0	3 297	540
EUR	4,1709	828	3 454	855	3 781
RON	0,8953	0	0	2 310	2 251
USD	3,4813	195	680	684	2 860
Należności			12 971		10 984
PLN		12 934	12 934	8 423	8 423
CZK	0,1632	0	0	15 370	2 516
EUR	4,1709	9	37	10	45
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			4 252 714		3 196 230
PLN		4 175 292	4 175 292	2 766 984	2 766 984
BGN	2,1326	0	0	0	0
CHF	3,5672	2 562	9 139	1 162	4 785
CZK	0,1632	0	0	623 555	102 076
EUR	4,1709	14 265	59 497	21 120	93 435
GBP	4,7001	1 668	7 838	0	0
HUF	0,0134	0	0	2 669 643	37 973
RON	0,8953	0	0	123 361	120 265
USD	3,4813	272	948	16 920	70 712
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		196
PLN		0	0	196	196
Zobowiązania			1 397 023		552 749
PLN		1 397 021	1 397 021	551 188	551 188
CZK	0,1632	0	0	8 064	1 320
EUR	4,1709	0	2	37	163
HUF	0,0134	0	0	5 484	78

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		27 216	20 954
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		19	0
Dłużne papiery wartościowe		0	14 813
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	6 141
Instrumenty pochodne		27 197	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-33 091	-28 765
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-656
Dłużne papiery wartościowe		-29 546	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-3 545	0
Instrumenty pochodne		0	-28 109
Razem		-5 875	-7 811
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		455	5 565
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	4 086
Dłużne papiery wartościowe		0	1 479
Instrumenty pochodne		352	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		103	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-16 280	-3 366
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-5 815	0
Dłużne papiery wartościowe		-10 465	0
Instrumenty pochodne		0	-3 263
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-103
Razem		-15 825	2 199

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-156 006	20 936
Dłużne papiery wartościowe		-1 323	-60 731
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		25 838	-28 231
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-130 168	-7 295
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		145 012	15 305
Dłużne papiery wartościowe		2 385	-6 110
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		310	-1 909
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		145 322	13 396

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		31 535	29 811
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	2 944 384	2 697 727	2 678 131
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
j.u. kategorii A	129,70	129,15	128,60
j.u. kategorii B	129,79	129,24	128,68
j.u. kategorii C	154,08	150,92	147,81
j.u. kategorii D	153,59	150,82	148,08
j.u. kategorii E	155,36	151,94	148,59
j.u. kategorii F	139,33	136,13	133,00
j.u. kategorii I	145,27	143,36	141,47
j.u. kategorii IKE	129,85	129,30	128,75
j.u. kategorii J	134,36	132,84	131,33
j.u. kategorii P	140,35	136,64	133,02
j.u. kategorii T	132,54	129,42	-
j.u. kategorii U	129,94	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa odnoszona jest do okresu sprawozdawczego.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK” ” wydzielonego w ramach „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach mogących być przedmiotem pożyczek papierów wartościowych*	Okres zapadalności transakcji						
				poniżej 1 dnia	od 1 dnia do 1 tygodnia	od 1 tygodnia do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	transakcje otwarte
reverse repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
sell-buy-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	7 476	0,17%	1,30%	-	-	-	-	-	-	X
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* wartość aktywów mogących być przedmiotem pożyczek została określona jako wartość bilansowa udzielonych pożyczek papierów wartościowych w relacji do kwoty określonej w Prospekcie Informacyjnym jako szacunkowy odsetek zarządzanych aktywów mogących być przedmiotem pożyczek pomniejszonej o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/ Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	mBank S.A.	2	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody (w tys. zł)	Koszty (w tys. zł)
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	42	-
sell-buy back **	-	126 847
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	59	3
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell-back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy-back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy-back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

*** Subfundusz udziela pożyczki papierów wartościowych w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia za pożyczone składniki lokat, co do których założono, że nie będą aktywnie inwestowane w okresie pożyczki. Dlatego też przychody z tego tytułu równe są wynagrodzeniu płaconego przez pożyczkobiorcę, natomiast kosztem takich pożyczek jest oprocentowanie płacone pożyczkobiorcy od złożonego przez niego zabezpieczenia.

Dane dotyczące zabezpieczeń w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień sprawozdawczy:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Rodzaj zabezpieczenia	Waluta zabezpieczenia	Kraj siedziby kontrahenta	Typ rozliczenia i rozrachunku	Wartość godziwa otrzymanego zabezpieczenia (w tys. zł)	Depozytariusz (dotyczy otrzymanego zabezpieczenia)	Okres zapadalności zabezpieczeń						
							poniżej 1 dnia	od 1 dnia do 1 tygodnia	od 1 tygodnia do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	nieokreślony termin
reverse repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
sell-buy-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	środki pieniężne	PLN	Polska	dwustronne	8 064	Deutsche Bank Polska SA	-	-	-	-	-	-	X
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* 100 % zabezpieczeń udzielonych przez Subfundusz przechowywanych jest na rachunkach wskazanych umownie przez kontrahenta, zgodnie z tzw. Standard Settlement Instruction każdego z kontrahentów.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego w podziale na wolumen papierów wartościowych i towarów otrzymywanych jako zabezpieczenie:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najwięksi wystawcy zabezpieczeń/ Wolumen papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie (w tys. zł)	
reverse repo	-	-
Repo	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	345 100
sell-buy-back	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w Prospekcie Informacyjnym ani w innych informacjach prezentowanych Inwestorom.
2. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach zabezpieczenia transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tego tytułu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A, przypadającego na środki pieniężne otrzymane w ramach tych transakcji i wyniósł 43 tys. złotych.

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24**

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Zrównoważony
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Zrównoważony obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **157 589 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **150 223 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **12 466 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego PZU ZRÓWNOWAŻONY subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU ZRÓWNOWAŻONY subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

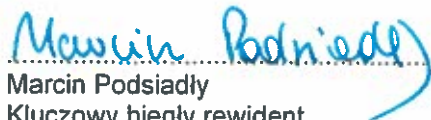
Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	96 336	107 678	66,14	83 347	94 589	69,47
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	1	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	49 146	49 878	30,64	35 891	36 447	26,77
Instrumenty pochodne *	0	33	0,02	0	23	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	820	788	0,58
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	145 482	157 589	96,80	120 058	131 848	96,84

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi naienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	333	307	0,19
ARCHICOM / PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	53 000	Polska	823	869	0,53
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	115 404	Polska	395	465	0,28
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	128	76	0,05
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	63 533	Holandia	3 325	3 271	2,01
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	31 615	Polska	162	70	0,04
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	404 903	Polska	1 210	1 903	1,17
AWBUD / PLINSTL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	33 180	Polska	234	129	0,08
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	11 918	Polska	722	830	0,51
BZWBK / PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 500	Polska	1 624	1 783	1,09
BENEFIT / PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 313	Polska	1 295	1 536	0,94
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	9 851	Polska	254	414	0,25
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 000	Polska	551	570	0,35
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	269 371	Polska	808	356	0,22
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	42 484	Polska	1 394	4 121	2,53
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	42 273	Polska	2 385	2 431	1,49
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 006	Polska	1 035	951	0,58
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 506	Polska	206	74	0,05
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 301	Polska	396	533	0,33
DINOPL / PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 500	Polska	259	591	0,36
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	213 480	Polska	682	495	0,30
EMPERIA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	32 830	Polska	2 426	3 270	2,01
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	179 128	Polska	1 665	2 060	1,26
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	65 913	Polska	536	839	0,52
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 846	Polska	294	599	0,37
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 573	Polska	810	343	0,21
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	85 417	Polska	2 604	2 261	1,39

FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	137 610	Polska	330	853	0,52
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 336	Polska	257	207	0,13
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 020 620	Polska	1 707	1 653	1,02
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	67 349	Polska	269	813	0,50
HERKULES / PLZRZWZ00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	143 165	Polska	479	458	0,27
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	22 000	Bułgaria	95	4	0,00
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 000	Polska	1 021	995	0,61
IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	32 099	Luksemburg	194	401	0,25
IIAAV / AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	760	Austria	0	7	0,00
IMPEXMET / PLIMPM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	107 326	Polska	276	464	0,29
INTERCARS / PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200	Polska	55	62	0,04
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 869	Polska	394	487	0,30
JSW / PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 119	Polska	1 429	1 744	1,07
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	191 662	Polska	633	807	0,50
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	213 212	Polska	482	309	0,19
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	46 900	Cypr	1 320	187	0,11
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	14 300	Luksemburg	670	680	0,42
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 000	Polska	842	819	0,50
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	49 899	Polska	5 513	5 549	3,41
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	2 632	2 615	1,61
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	496 252	Polska	927	1 365	0,84
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	37 908	Polska	1 611	1 513	0,93
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 000	Polska	624	912	0,56
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	27 647	Polska	1 649	1 595	0,98
BAHOLDING / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	55 736	Polska	140	563	0,34
MARVIPOL / PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	55 736	Polska	110	385	0,24
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	14 356	Polska	3 150	2 864	1,76
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 000	Polska	868	1 768	1,09
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	270 933	Polska	1 367	2 422	1,49
MONNARI / PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	178 667	Polska	2 092	1 483	0,91
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	13 000	Polska	208	79	0,05
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	181 377	Polska	469	245	0,15
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	24 980	Polska	675	1 012	0,62

ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	378 200	Polska	1 825	2 190	1,35
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 808	Polska	513	598	0,37
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	33 500	Polska	3 708	4 338	2,66
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	86 077	Polska	1 246	1 046	0,64
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	38 586	Polska	1 553	1 302	0,80
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	464 488	Polska	5 145	5 597	3,44
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	235 000	Polska	1 532	1 478	0,91
PGSSOFT / PLSFTWR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	39 167	Polska	412	603	0,37
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	124 999	Polska	4 580	5 539	3,40
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	241 000	Polska	2 305	2 326	1,43
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	71 990	Polska	1 119	795	0,49
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	101 148	Polska	514	364	0,22
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	600	Polska	300	13	0,01
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	41 847	Polska	1 465	1 195	0,73
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 686	Polska	630	577	0,35
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 887	Polska	1 170	1 850	1,14
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	41 766	Polska	1 030	1 817	1,12
ROBYG / PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	309 249	Polska	1 007	1 150	0,71
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	24 700	Polska	668	684	0,42
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 638	Polska	368	826	0,51
TALEX / PLTALEX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 462	Polska	380	357	0,22
UNIFIED / PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	77 785	Polska	389	899	0,55
UNIMOT / PLUNMOT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	28 000	Polska	1 226	666	0,41
Waberer's International Nyrt / HU0000120720	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	20 300	Węgry	1 417	1 283	0,79
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	232 430	Polska	292	551	0,34
WDX / PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	30 540	Polska	164	445	0,27
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 000	Polska	425	464	0,29
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	148 662	Polska	1 909	2 258	1,39
Razem nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0,00
Razem					96 336	107 678	66,14

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2018-05-15	Stałe / 2,25%	5 000	6	140	110	0,07
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
DS0725 / PL0000108197	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	550	552	563	0,35
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	2 000	1 874	1 916	1,18
DS0727 / PL0000109427	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	10 350	9 617	9 800	6,02
DS1023 / PL0000107264	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe / 4%	1 000	600	621	644	0,40
PS0123 / PL0000110151	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	Stałe / 2,5%	1 000	1 300	1 284	1 320	0,81
PS0422 / PL0000109492	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe / 2,25%	1 000	1 590	1 563	1 600	0,98
WS0922 / PL0000102646	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stałe / 5,75%	1 000	1 100	1 265	1 275	0,78
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	4 000	4 006	4 049	2,49
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	6 900	6 889	6 990	4,29
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	13 900	13 908	14 034	8,62
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	100	95	100	0,06
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	5 600	5 507	5 565	3,42

PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	200	825	906	0,56
Razem notowane na aktywnym rynku									48 146	48 872	30,02
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,51%	1 000	1 000	1 000	1 006	0,62
Razem nienotowane na aktywnym rynku								1 000	1 000	1 006	0,62
Razem									49 146	49 878	30,64

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW18268 / 26-02-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta CHF	1	0	2	0,00
SW18305 / 29-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta HUF	1	0	10	0,01
SW18417 / 09-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	21	0,01
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	33	0,02
Razem							0	33	0,02

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK GETIN HOLDINGS	1 074	0,66
GK KULCZYK INVESTMENTS	3 477	2,14

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	162 791	136 159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 271	3 442
Należności	931	812
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	156 550	130 819
dłużne papiery wartościowe	48 872	35 441
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 039	1 029
dłużne papiery wartościowe	1 006	1 006
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	57
II. Zobowiązania	12 568	12 739
III. Aktywa netto (I-II)	150 223	123 420
IV. Kapitał subfunduszu	149 096	134 759
Kapitał wpłacony	839 217	762 300
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-690 121	-627 541
V. Dochody zatrzymane	-10 534	-22 728
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 459	9 128
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 993	-31 856
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 661	11 389
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	150 223	123 420
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	1 743 096,3186	1 568 457,7932
j.u. kategorii A	1 081 601,6100	965 825,3694
j.u. kategorii B	7 167,0364	7 533,1627
j.u. kategorii C	299 567,2881	298 211,1582
j.u. kategorii D	83 471,0973	81 273,4340
j.u. kategorii E	1 262,9834	1 093,5125
j.u. kategorii F	64 476,1414	40 183,7811
j.u. kategorii I	70 329,7310	74 340,2790
j.u. kategorii IKE	26 859,9481	31 985,1704
j.u. kategorii J	101,1952	57,0560
j.u. kategorii P	87 618,5642	63 839,0877
j.u. kategorii T	20 612,4883	4 115,7822
j.u. kategorii U	28,2352	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	80,66	73,96
j.u. kategorii B	80,67	73,97
j.u. kategorii C	101,29	90,86
j.u. kategorii D	98,43	88,65
j.u. kategorii E	93,66	83,97
j.u. kategorii F	88,13	78,94
j.u. kategorii I	90,94	82,56
j.u. kategorii IKE	80,91	74,20
j.u. kategorii J	81,57	74,06
j.u. kategorii P	88,52	79,04
j.u. kategorii T	82,87	74,15
j.u. kategorii U	80,77	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		3 146	3 416
Dywidendy i inne udziały w zyskach		1 779	1 955
Przychody odsetkowe		1 366	1 201
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	260
Pozostałe		1	0
II. Koszty subfunduszu		3 815	2 996
Wynagrodzenie dla towarzystwa		3 295	2 548
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		95	117
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		214	308
Ujemne saldo różnic kursowych		177	0
Pozostałe		34	23
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		3 815	2 996
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-669	420
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		13 135	12 081
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		12 863	4 265
z tytułu różnic kursowych		-3	426
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		272	7 816
z tytułu różnic kursowych		-225	-586
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		12 466	12 501
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		6 603	6 870
j.u. kategorii B		51	53
j.u. kategorii C		3 098	3 100
j.u. kategorii D		789	687
j.u. kategorii E		11	10
j.u. kategorii F		391	356
j.u. kategorii I		621	639
j.u. kategorii IKE		209	208
j.u. kategorii J		1	0
j.u. kategorii P		635	572
j.u. kategorii T		57	6
j.u. kategorii U		0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		6,10	7,11
j.u. kategorii B		7,14	7,03
j.u. kategorii C		10,34	10,39
j.u. kategorii D		9,45	8,45
j.u. kategorii E		8,73	9,09
j.u. kategorii F		6,07	8,87
j.u. kategorii I		8,83	8,60
j.u. kategorii IKE		7,79	6,50
j.u. kategorii J		4,36	3,62
j.u. kategorii P		7,24	8,96

j.u. kategorii T	2,75	1,58
j.u. kategorii U	1,23	-

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		123 420	114 769
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		12 466	12 501
przychody z lokat netto		-669	420
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		12 863	4 265
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		272	7 816
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		12 466	12 501
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		14 337	-3 850
kategorii A		9 204	-8 495
kategorii B		-30	-16
kategorii C		150	998
kategorii D		223	1 749
kategorii E		16	21
kategorii F		2 118	663
kategorii I		-363	0
kategorii IKE		-410	288
kategorii J		4	4
kategorii P		2 076	639
kategorii T		1 347	299
kategorii U		2	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		76 917	38 906
kategorii A		64 241	30 410
kategorii B		80	49
kategorii C		3 229	2 933
kategorii D		1 779	2 913
kategorii E		21	22
kategorii F		2 291	801
kategorii I		50	0
kategorii IKE		951	535
kategorii J		4	4
kategorii P		2 794	940
kategorii T		1 475	299
kategorii U		2	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		62 580	42 756
kategorii A		55 037	38 905
kategorii B		110	65
kategorii C		3 079	1 935
kategorii D		1 556	1 164
kategorii E		5	1
kategorii F		173	138
kategorii I		413	0
kategorii IKE		1 361	247
kategorii J		0	0
kategorii P		718	301
kategorii T		128	0
kategorii U		0	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		26 803	8 651
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		150 223	123 420
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		146 627	114 099
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		936 452,3500	544 527,3224
kategorii A		796 371,5337	437 645,8852
kategorii B		998,7647	710,6971

kategori C	32 108,1413	35 308,4689
kategori D	18 164,7658	34 752,8748
kategori E	224,9551	282,5023
kategori F	26 269,0563	11 168,3831
kategori I	570,4507	0,0000
kategori IKE	11 728,4178	7 588,7627
kategori J	44,1392	55,6932
kategori P	31 927,2794	12 898,2729
kategori T	18 016,6108	4 115,7822
kategori U	28,2352	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	761 813,8246	611 021,0577
kategori A	680 595,2931	563 446,4163
kategori B	1 364,8910	948,3013
kategori C	30 752,0114	23 041,2256
kategori D	15 967,1025	14 019,7297
kategori E	55,4842	13,9367
kategori F	1 976,6960	1 854,7006
kategori I	4 580,9987	0,0000
kategori IKE	16 853,6401	3 568,4944
kategori J	0,0000	0,0000
kategori P	8 147,8029	4 128,2531
kategori T	1 519,9047	0,0000
kategori U	0,0000	-
saldo zmian	174 638,5254	-66 493,7353
kategori A	115 776,2406	-125 800,5311
kategori B	-366,1263	-237,6042
kategori C	1 356,1299	12 267,2433
kategori D	2 197,6633	20 733,1451
kategori E	169,4709	268,5656
kategori F	24 292,3603	9 313,6825
kategori I	-4 010,5480	0,0000
kategori IKE	-5 125,2223	4 020,2683
kategori J	44,1392	55,6932
kategori P	23 779,4765	8 770,0198
kategori T	16 496,7061	4 115,7822
kategori U	28,2352	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 054 855,0674	11 118 402,7174
kategori A	10 653 424,6517	9 857 053,1180
kategori B	53 439,1702	52 440,4055
kategori C	484 950,5591	452 842,4178
kategori D	159 206,3709	141 041,6051
kategori E	1 418,8235	1 193,8684
kategori F	69 369,2681	43 100,2118
kategori I	433 346,5077	432 776,0570
kategori IKE	73 844,2655	62 115,8477
kategori J	101,1952	57,0560
kategori P	103 593,6273	71 666,3479
kategori T	22 132,3930	4 115,7822
kategori U	28,2352	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 311 758,7488	9 549 944,9242
kategori A	9 571 823,0417	8 891 227,7486
kategori B	46 272,1338	44 907,2428
kategori C	185 383,2710	154 631,2596
kategori D	75 735,2736	59 768,1711
kategori E	155,8401	100,3559
kategori F	4 893,1267	2 916,4307
kategori I	363 016,7767	358 435,7780
kategori IKE	46 984,3174	30 130,6773
kategori J	0,0000	0,0000
kategori P	15 975,0631	7 827,2602
kategori T	1 519,9047	0,0000

saldo zmian	1 743 096,3186	1 568 457,7932
kategori A	1 081 601,6100	965 825,3694
kategori B	7 167,0364	7 533,1627
kategori C	299 567,2881	298 211,1582
kategori D	83 471,0973	81 273,4340
kategori E	1 262,9834	1 093,5125
kategori F	64 476,1414	40 183,7811
kategori I	70 329,7310	74 340,2790
kategori IKE	26 859,9481	31 985,1704
kategori J	101,1952	57,0560
kategori P	87 618,5642	63 839,0877
kategori T	20 612,4883	4 115,7822
kategori U	28,2352	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 743 096,3186	1 568 457,7932
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	73,96	66,92
kategori B	73,97	66,93
kategori C	90,86	80,43
kategori D	88,65	78,78
kategori E	83,97	74,29
kategori F	78,94	69,77
kategori I	82,56	73,96
kategori IKE	74,20	67,13
kategori J	74,06	66,66
kategori P	79,04	69,65
kategori T	74,15	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	80,66	73,96
kategori B	80,67	73,97
kategori C	101,29	90,86
kategori D	98,43	88,65
kategori E	93,66	83,97
kategori F	88,13	78,94
kategori I	90,94	82,56
kategori IKE	80,91	74,20
kategori J	81,57	74,06
kategori P	88,52	79,04
kategori T	82,87	74,15
kategori U	80,77	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	9,06	10,52
kategori B	9,06	10,52
kategori C	11,48	12,97
kategori D	11,03	12,53
kategori E	11,54	13,03
kategori F	11,64	13,14
kategori I	10,15	11,63
kategori IKE	9,04	10,53
kategori J	10,14	11,10
kategori P	11,99	13,48
kategori T	11,76	4,06
kategori U*	0,98	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	74,48	61,71
kategori B	74,49	61,72
kategori C	91,51	74,25
kategori D	89,28	72,72
kategori E	84,57	68,59

kategori F	79,51	64,42
kategori I	83,14	68,23
kategori IKE	74,72	61,90
kategori J	74,58	61,57
kategori P	79,61	64,32
kategori T	74,68	71,24
kategori U	79,91	-
data wyceny		
kategori A	02.01.2017	20.01.2016
kategori B	02.01.2017	20.01.2016
kategori C	02.01.2017	20.01.2016
kategori D	02.01.2017	20.01.2016
kategori E	02.01.2017	20.01.2016
kategori F	02.01.2017	20.01.2016
kategori I	02.01.2017	20.01.2016
kategori IKE	02.01.2017	20.01.2016
kategori J	02.01.2017	20.01.2016
kategori P	02.01.2017	20.01.2016
kategori T	02.01.2017	01.12.2016
kategori U	20.12.2017	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	83,48	73,97
kategori B	83,49	73,98
kategori C	104,07	90,86
kategori D	101,26	88,65
kategori E	96,21	83,97
kategori F	90,50	78,94
kategori I	93,80	82,56
kategori IKE	83,74	74,20
kategori J	84,14	74,06
kategori P	90,81	79,04
kategori T	85,07	74,15
kategori U	80,77	-
data wyceny		
kategori A	01.09.2017	30.12.2016
kategori B	01.09.2017	30.12.2016
kategori C	01.09.2017	30.12.2016
kategori D	01.09.2017	30.12.2016
kategori E	01.09.2017	30.12.2016
kategori F	01.09.2017	30.12.2016
kategori I	01.09.2017	30.12.2016
kategori IKE	01.09.2017	30.12.2016
kategori J	01.09.2017	30.12.2016
kategori P	01.09.2017	30.12.2016
kategori T	01.09.2017	30.12.2016
kategori U	29.12.2017	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	80,67	73,97
kategori B	80,68	73,98
kategori C	101,29	90,86
kategori D	98,43	88,65
kategori E	93,66	83,97
kategori F	88,13	78,94
kategori I	90,94	82,56
kategori IKE	80,92	74,20
kategori J	81,58	74,06
kategori P	88,52	79,04
kategori T	82,87	74,15
kategori U	80,77	-
data wyceny		

kategori A	29.12.2017	30.12.2016
kategori B	29.12.2017	30.12.2016
kategori C	29.12.2017	30.12.2016
kategori D	29.12.2017	30.12.2016
kategori E	29.12.2017	30.12.2016
kategori F	29.12.2017	30.12.2016
kategori I	29.12.2017	30.12.2016
kategori IKE	29.12.2017	30.12.2016
kategori J	29.12.2017	30.12.2016
kategori P	29.12.2017	30.12.2016
kategori T	29.12.2017	30.12.2016
kategori U	29.12.2017	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,60	2,63
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	2,25	2,23
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06	0,10
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE**Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu****1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;

- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz 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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:**a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	503	561
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	421	245
Z tytułu dywidendy	7	6
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	931	812

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	11 607	12 220
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	30
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	388	98
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	282	148
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	6	10
Pozostałe zobowiązania, w tym	285	233
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	273	224
Razem	12 568	12 739

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2017		31.12.2016	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	2 209	2 209	1 528	1 528
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	0	0	39	38
Razem środki pieniężne			2 209		1 566
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		1 888		1 453
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	985	985	633	633
Rachunek zabezpieczający	EUR	207	865	223	989
Rachunek zabezpieczający	USD	61	212	61	254
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			2 062		1 876
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			4 271		3 442

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	18 134	11,15	18 807	13,82
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	30 738	18,88	16 634	12,21
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	1 006	0,62	1 006	0,74
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 271	2,62	3 442	2,53
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	48 872	30,02	35 441	26,03
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	1 006	0,62	1 006	0,74
Instrumenty pochodne	33	0,02	23,00	0,02
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Polska	47 966	29,47	28 118	20,65
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 077	0,66	1 281	0,94
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 306	1,42	8 241	6,06
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 016	0,63	7 453	5,48
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	33	0,02	23	0,02
Należności	6	0,00	7	0,01
Zobowiązania	0	0,00	30	0,02
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-02-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-31	2018-02-26	2018-02-26
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-29 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-103 530	2018-01-29	2018-01-29
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	21	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-09 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-413	2018-01-09	2018-01-09

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-16	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-12	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-02-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-5 650	2017-02-14	2017-02-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-13	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-5 650	2017-11-14	2017-11-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-23, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	RON	-1 405	2017-01-23	2017-01-23
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-59 862	2017-01-17	2017-01-17

Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-32	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-05, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-135	2017-01-05	2017-01-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-198	2017-01-04	2017-01-04

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

		31.12.2017		31.12.2016	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			4 271		3 442
PLN		3 194	3 194	2 161	2 161
EUR	4,1709	207	865	223	989
RON	0,8953	0	0	39	38
USD	3,4813	61	212	61	254
Należności			931		812
PLN		925	925	805	805
EUR	4,1709	1	6	2	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			157 589		131 848
PLN		155 250	155 250	123 584	123 584
BGN	2,1326	0	0	0	0
CHF	3,5672	31	112	32	131
CZK	0,1632	0	0	11 228	1838
EUR	4,1709	224	934	390	1 727
HUF	0,0134	96 141	1 293	88 653	1 261
RON	0,8953	0	0	2 018	1 967
USD	3,4813	0	0	321	1 340
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		57
PLN		0	0	57	57
Zobowiązania			12 568		12 739
PLN		12 568	12 568	12 709	12 709
CZK	0,1632	0	0	153	25
EUR	4,1709	0	0	0	2
HUF	0,0134	0	0	211	3

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		673	983
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		9	0
Dłużne papiery wartościowe		0	877
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	106
Instrumenty pochodne		664	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-676	-557
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-14
Dłużne papiery wartościowe		-609	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-67	0
Instrumenty pochodne		0	-543
Razem		-3	426
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		42	14
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	14
Instrumenty pochodne		40	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		2	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-267	-600
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-25	0
Dłużne papiery wartościowe		-242	-480
Instrumenty pochodne		0	-118
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-2
Razem		-225	-586

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		12 241	4 815
Dłużne papiery wartościowe		-12	-526
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		622	-550
Dłużne papiery wartościowe		-11	0
Razem		12 863	4 265
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		232	7 907
Dłużne papiery wartościowe		102	-574
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		40	-91
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		272	7 816

Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych – nie dotyczy Subfunduszu

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo		(w tys. zł)	(w tys. zł)
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0
	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		3 295	2 548
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	150 223	123 420	114 769
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
j.u. kategorii A	80,66	73,96	66,92
j.u. kategorii B	80,67	73,97	66,93
j.u. kategorii C	101,29	90,86	80,43
j.u. kategorii D	98,43	88,65	78,78
j.u. kategorii E	93,66	83,97	74,29
j.u. kategorii F	88,13	78,94	69,77
j.u. kategorii I	90,94	82,56	73,96
j.u. kategorii IKE	80,91	74,20	67,13
j.u. kategorii J	81,57	74,06	66,66
j.u. kategorii P	88,52	79,04	69,65
j.u. kategorii T	82,87	74,15	-
j.u. kategorii U	80,77	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa odnoszona jest do okresu sprawozdawczego.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU ZRÓWNOWAŻONY” wydzielonego w ramach „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Jacek Popiołek
Prokurent


Wojciech Przesmycki
Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/ Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	0	-	-
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	-	-
sell-buy back **	-	511
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie

sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

*** Subfundusz udziela pożyczki papierów wartościowych w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia za pożyczone składniki lokat, co do których założono, że nie będą aktywnie inwestowane w okresie pożyczki. Dlatego też przychody z tego tytułu równe są wynagrodzeniu płaconego przez pożyczkobiorcę, natomiast kosztem takich pożyczek jest oprocentowanie płacone pożyczkobiorcy od złożonego przez niego zabezpieczenia.

Dane dotyczące zabezpieczeń w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymywanych jako zabezpieczenie:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najwięksi wystawcy zabezpieczeń/ Wolumen papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie (w tys. zł)	
reverse repo	-	-
Repo	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	1 000
sell-buy-back	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w Prospekcie Informacyjnym ani w innych informacjach prezentowanych Inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Energia Medycyna Ekologia
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **218 099 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **236 814 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **23 804 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania PZU Energia Medycyna Ekologia subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Energia Medycyna Ekologia subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	271 052	198 795	82,86	390 435	341 911	76,53
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	17 649	16 201	6,75	13 942	14 241	3,19
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	3 103	1,29	0	4 414	0,99
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	288 701	218 099	90,90	404 377	360 566	80,71

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w Bilansie w pozycji Zobowiązania.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aclaris Therapeutics Inc / US00461U1051	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	79 600	Stany Zjednoczone	7 527	6 834	2,85
ADIUVO / PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	299 500	Polska	5 197	4 334	1,81
Advaxis Inc / US0076242082	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	950 000	Stany Zjednoczone	46 295	9 393	3,91
Allergan PLC / IE00BY9D5467	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20 000	Stany Zjednoczone	15 371	11 389	4,75
Ardelyx Inc / US0396971071	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	350 000	Stany Zjednoczone	6 615	8 042	3,35
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	610 000	Polska	5 159	1 342	0,56
BIOGENED / PLBIOGN00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	99 518	Polska	1 742	1 258	0,52
Celgene Corp / US1510201049	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	15 000	Stany Zjednoczone	5 616	5 450	2,27
Celldex Therapeutics Inc / US15117B1035	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	1 209 300	Stany Zjednoczone	17 617	11 956	4,98
CORMAY / PLCMRAY00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 000	Polska	244	79	0,03
Flexion Therapeutics Inc / US33938J1060	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	110 000	Stany Zjednoczone	9 089	9 589	4,00
Genmab A/S / DK0010272202	Aktywny rynek - rynek regulowany	Copenhagen Stock Exchange	5 000	Dania	3 432	2 882	1,20
Incyte Corp / US45337C1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	25 000	Stany Zjednoczone	10 145	8 243	3,44
INNOGENE / PLINNGN00015	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	330 550	Polska	702	1 137	0,47
Inovio Pharmaceuticals Inc / US45773H2013	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	406 100	Stany Zjednoczone	8 791	5 839	2,43
Jazz Pharmaceuticals PLC / IE00B4QSZN47	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	20 000	Irlandia	10 270	9 375	3,91
Karyopharm Therapeutics Inc / US48576U1060	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	424 134	Stany Zjednoczone	19 441	14 175	5,91
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 000	Polska	75	564	0,24
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	62 549	Polska	5 604	12 478	5,20
Merck KGaA / DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	20 000	Niemcy	7 917	7 487	3,12
Milestone Scientific Inc / US59935P2092	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE MKT	217 500	Stany Zjednoczone	2 023	894	0,37
Nabriva Therapeutics PLC / IE00BYQMW233	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	150 000	Irlandia	3 418	3 123	1,30
PFMEDICAL / PLGURDR00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	81 018	Polska	2 002	437	0,18
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	55 011	Polska	854	608	0,25
Puma Biotechnology Inc / US74587V1070	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	15 000	Stany Zjednoczone	6 059	5 162	2,15
Roche Holding AG / CH0012032048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Stock Exchange	15 000	Szwajcaria	13 687	13 190	5,50
Sanofi / FR0000120578	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	30 000	Francja	10 255	8 990	3,75
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 368	Polska	334	343	0,14
Spark Therapeutics Inc / US84652J1034	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	40 000	Stany Zjednoczone	7 814	7 160	2,99

TELEMEDPL / PLTLMDC00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	125 616	Polska	314	250	0,10
TherapeuticsMD Inc / US88338N1072	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	550 000	Stany Zjednoczone	9 280	11 565	4,82
TiGenix NV / BE0003864817	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels Stock Exchange	100 000	Belgia	298	405	0,17
Trevena Inc / US89532E1091	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	1 000 000	Stany Zjednoczone	19 287	5 570	2,32
Ultragenyx Pharmaceutical Inc / US90400D1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	3 500	Stany Zjednoczone	797	565	0,24
VOXEL / PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	414 070	Polska	6 016	7 188	3,00
Zafgen Inc / US98885E1038	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	93 232	Stany Zjednoczone	1 765	1 499	0,63
Razem notowane na aktywnym rynku			7 995 566		271 052	198 795	82,86
Razem					271 052	198 795	82,86

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Shire PLC / US82481R1068	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	30 000	Stany Zjednoczone	17 649	16 201	6,75
Razem notowane na aktywnym rynku			30 000		17 649	16 201	6,75
Razem			30 000		17 649	16 201	6,75

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW18326 / 08-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta DKK	1	0	35	0,01
SW18381 / 16-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta EUR	1	0	197	0,08
SW18429 / 22-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta CHF	1	0	129	0,05
SW18432 / 05-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta USD	1	0	2 127	0,89
SW18438 / 05-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta USD	1	0	615	0,26
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	3 103	1,29
Razem							0	3 103	1,29

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	239 931	446 776
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 675	43 504
Należności	157	42 706
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	214 996	356 152
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 103	4 414
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 117	4 293
III. Aktywa netto (I-II)	236 814	442 483
IV. Kapitał subfunduszu	266 753	496 226
Kapitał wpłacony	2 570 753	2 458 248
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 304 000	-1 962 022
V. Dochody zatrzymane	40 660	-9 930
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-55 176	-46 067
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	95 836	36 137
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-70 599	-43 813
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	236 814	442 483
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	2 979 677,6422	5 745 346,4033
kategoria A / B	2 979 297,8845	5 745 346,4033
kategorii C	224,4421	-
kategorii D	72,4325	-
kategorii F	82,8831	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategoria A / B	79,48	77,02
kategorii C	78,80	-
kategorii D	78,45	-
kategorii F	79,58	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		1 362	7 786
Dywidendy i inne udziały w zyskach		545	6 180
Przychody odsetkowe		816	1 467
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	138
Pozostałe		1	1
II. Koszty subfunduszu		10 471	16 725
Wynagrodzenie dla towarzystwa		8 645	14 891
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		148	190
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		21	69
Ujemne saldo różnic kursowych		1 609	0
Pozostałe		48	1 575
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		10 471	16 725
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-9 109	-8 939
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		32 913	-181 821
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		59 699	-74 402
z tytułu różnic kursowych		36 529	39 386
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-26 786	-107 419
z tytułu różnic kursowych		-46 237	-32 358
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		23 804	-190 760
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
kategoria A / B		23 806	-190 760
kategorii C		-2	0
kategorii D		0	0
kategorii F		0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
kategoria A / B		7,99	-33,20
kategorii C		-6,36	0,00
kategorii D		-4,71	0,00
kategorii F		-2,32	0,00

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		442 483	979 630
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		23 804	-190 760
przychody z lokat netto		-9 109	-8 939
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		59 699	-74 402
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-26 786	-107 419
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		23 804	-190 760
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-229 473	-346 387
kategorii A / B		-229 505	-346 387
kategorii C		19	-
kategorii D		6	-
kategorii F		7	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		112 505	121 921
kategorii A / B		112 469	121 921
kategorii C		19	-
kategorii D		6	-
kategorii F		11	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		341 978	468 308
kategorii A / B		341 974	468 308
kategorii C		0	-
kategorii D		0	-
kategorii F		4	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-205 669	-537 147
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		236 814	442 483
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		345 832	595 632
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 331 084,3627	1 457 421,2588
kategorii A / B		1 330 654,9590	1 457 421,2588
kategorii C		224,4421	-
kategorii D		72,4325	-
kategorii F		132,5291	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 096 753,1238	5 660 315,7541
kategorii A / B		4 096 703,4778	5 660 315,7541
kategorii C		0,0000	-
kategorii D		0,0000	-
kategorii F		49,6460	-
saldo zmian		-2 765 668,7611	-4 202 894,4953
kategorii A / B		-2 766 048,5188	-4 202 894,4953
kategorii C		224,4421	-
kategorii D		72,4325	-
kategorii F		82,8831	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		29 323 088,1960	27 992 003,8333
kategorii A / B		29 322 658,7923	27 992 003,8333
kategorii C		224,4421	-
kategorii D		72,4325	-
kategorii F		132,5291	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		26 343 410,5538	22 246 657,4300
kategorii A / B		26 343 360,9078	22 246 657,4300
kategorii C		0,0000	-
kategorii D		0,0000	-
kategorii F		49,6460	-

saldo zmian	-2 765 668,7611	-4 202 894,4953
kategori A / B	-2 766 048,5188	-4 202 894,4953
kategori C	224,4421	-
kategori D	72,4325	-
kategori F	82,8831	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	29 323 088,1960	27 992 003,8333
kategori A / B	29 322 658,7923	27 992 003,8333
kategori C	224,4421	-
kategori D	72,4325	-
kategori F	132,5291	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	26 343 410,5538	22 246 657,4300
kategori A / B	26 343 360,9078	22 246 657,4300
kategori C	0,0000	-
kategori D	0,0000	-
kategori F	49,6460	-
saldo zmian	2 979 677,6422	5 745 346,4033
kategori A / B	2 979 297,8845	5 745 346,4033
kategori C	224,4421	-
kategori D	72,4325	-
kategori F	82,8831	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 979 677,6422	5 745 346,4033
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A / B	77,02	98,47
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A / B	79,48	77,02
kategori C	78,80	-
kategori D	78,45	-
kategori F	79,58	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	3,19	-21,78
kategori C*	-3,60	-
kategori D*	-7,74	-
kategori F*	-7,58	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	77,13	73,80
kategori C	77,36	-
kategori D	77,06	-
kategori F	78,10	-
data wyceny		
kategori A / B	02.01.2017	03.11.2016
kategori C	26.10.2017	-
kategori D	26.10.2017	-
kategori F	26.10.2017	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	89,54	88,59
kategori C	88,94	-
kategori D	88,41	-
kategori F	89,32	-
data wyceny		
kategori A / B	07.09.2017	09.08.2016
kategori C	07.09.2017	-
kategori D	07.09.2017	-
kategori F	07.09.2017	-

wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	79,49	77,02
kategorii C	78,80	-
kategorii D	78,46	-
kategorii F	79,59	-
data wyceny		
kategorii A / B	29.12.2017	30.12.2016
kategorii C	29.12.2017	-
kategorii D	29.12.2017	-
kategorii F	29.12.2017	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,03	2,81
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa **	2,50	2,50
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,03
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

** procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje)

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:

- i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
- ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
- iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
- iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
- v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
- vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
- vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamyh w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów

inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;

- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty;
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz 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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	42 259
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	86	369
Z tytułu dywidendy	71	77
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	1
Razem	157	42 706

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	5
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	81	370
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	718	1 491
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	9	15
Pozostałe zobowiązania, w tym	2 309	2 412
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	1 784	1 410
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	513	982
z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	0	0
Razem	3 117	4 293

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2017		31.12.2016	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	13 672	13 672	4 505	4 505
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0	631	103
Deutsche Bank Polska S.A.	DKK	0	0	14 213	8 458
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	250	1 042	1 101	4 869
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	1 536	1 375	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	1 603	5 581	910	3 801
Razem środki pieniężne			21 670		21 736
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		21 703		48 224
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	5	5	4 803	4 803
Rachunek zabezpieczający	EUR	0	0	703	3 110
Rachunek zabezpieczający	USD	0	0	3 315	13 855
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			5		21 768
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			21 675		43 504

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	21 675	9,03	43 504	9,74
Instrumenty pochodne	3 103	1,29	4 414	0,99
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	7 998	3,33	34 196	7,65
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	184 978	77,11	296 847	66,44
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 103	1,29	4 414	0,99
Należności	74	0,03	5 626	1,26
Zobowiązania	210	0,09	0,00	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Akcje				
CHF	13 190	5,50	29 195	6,53
EUR	16 882	7,04	0	0,00
USD	135 823	56,62	235 116	52,64

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty DKK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	35	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-08 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	DKK	-6 070	2018-01-08	2018-01-08
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	197	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-16 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-4 150	2018-01-16	2018-01-16
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	129	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-22 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-3 669	2018-01-22	2018-01-22
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 127	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-34 500	2018-01-05	2018-01-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	615	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-10 000	2018-01-05	2018-01-05

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 371	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-10, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-68 500	2017-01-10	2017-01-10
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-10, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-4 362	2017-01-10	2017-01-10
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	43	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-10, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-6 600	2017-01-10	2017-01-10
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-10, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-650	2017-01-10	2017-01-10

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	31.12.2017		31.12.2016	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			21 675		43 504
PLN		13 677	13 677	9 308	9 308
CZK	0,1632	0	0	631	103
DKK	0,5602	0	0	14 213	8 458
EUR	4,1709	250	1 042	1 804	7 979
RON	0,8953	1 536	1 375	0	0
USD	3,4813	1 603	5 581	4 225	17 656
Należności			157		42 706
PLN		83	83	37 080	37 080
EUR	4,1709	17	69	40	176
USD	3,4813	0	0	1 303	5 445
BGN	2,1326	2	5	2	5
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			218 099		360 566
PLN		30 018	30 018	59 305	59 305
CHF	3,5672	3 734	13 319	7 101	29 238
DKK	0,5602	5 207	2 917	0	0
EUR	4,1709	4 095	17 079	4 135	18 295
USD	3,4813	44 456	154 766	60 711	253 728
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			3 117		4 293
PLN		2 907	2 907	4 289	4 289
EUR	4,1709	50	210	1	4

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		43 664	54 128
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	54 128
Instrumenty pochodne		43 664	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-7 135	-14 742
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-7 135	0
Instrumenty pochodne		0	-14 742
Razem		36 529	39 386
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	136
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	136
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-46 237	-32 494
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-44 929	-20 361
Instrumenty pochodne		-1 308	-12 133
Razem		-46 237	-32 358

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		16 035	-59 660
Dłużne papiery wartościowe		-17	-169
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		43 664	-14 742
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		59 699	-74 402
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-25 478	-95 286
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-1 308	-12 133
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-26 786	-107 419

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		8 645	14 891
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	236 814	442 483	979 630
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
kategoria A / B	79,48	77,02	98,47
kategorii C	78,80	-	-
kategorii D	78,45	-	-
kategorii F	79,58	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny odnoszona jest do okresu sprawozdawczego.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU ENERGIA MEDYCYNĄ EKOLOGIA” wydzielonego w ramach „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Jacek Popiołek

Prokurent

Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/ Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
sell-buy-back	mBank S.A.	0	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody (w tys. zł)	Koszty (w tys. zł)
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	686	-
sell-buy back **	-	18
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell-back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy-back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy-back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

*** Subfundusz udziela pożyczki papierów wartościowych w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia za pożyczone składniki lokat, co do których założono, że nie będą aktywnie inwestowane w okresie pożyczki. Dlatego też przychody z tego tytułu równe są wynagrodzeniu płaconego przez pożyczkobiorcę, natomiast kosztem takich pożyczek jest oprocentowanie płacone pożyczkobiorcy od złożonego przez niego zabezpieczenia.

Dane dotyczące zabezpieczeń w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymywanych jako zabezpieczenie:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najwięksi wystawcy zabezpieczeń/ Wolumen papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie (w tys. zł)			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	3 808 217	Bank Zachodni WBK S.A.	2 227 800
sell-buy-back	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w Prospekcie Informacyjnym ani w innych informacjach prezentowanych Inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Telekomunikacja Media Technologia
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Telekomunikacja Media Technologia obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r o łącznej wartości **7 379 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r wykazujący aktywa netto w wysokości **8 151 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **1 989 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania PZU Telekomunikacja Media Technologia subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSFR”), oraz

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Telekomunikacja Media Technologia subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	8 292	7 347	88,49	7 339	7 764	72,90
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	32	0,39	0	20	0,19
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	8 292	7 379	88,88	7 339	7 784	73,09

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	8 000	Polska	45	76	0,91
AGORA / PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	11 428	Polska	126	165	1,99
BT Group PLC / GB0030913577	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	29 000	Wielka Brytania	451	370	4,46
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 000	Polska	100	97	1,17
Charter Communications Inc / US16119P1084	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	260	Stany Zjednoczone	349	304	3,66
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	85 000	Polska	185	87	1,05
Fitbit Inc / US33812L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 000	Stany Zjednoczone	267	219	2,64
Gemalto NV / NL0000400653	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	600	Holandia	118	124	1,49
Gogo Inc / US38046C1099	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	2 500	Stany Zjednoczone	97	98	1,18
GoPro Inc / US38268T1034	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	8 500	Stany Zjednoczone	308	224	2,70
Hellenic Telecommunications Or / GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	4 418	Grecja	152	212	2,55
Inmarsat PLC / GB00B09LSH68	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	11 700	Wielka Brytania	461	270	3,25
ITV PLC / GB0033986497	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	67 000	Wielka Brytania	618	521	6,27
Koninklijke KPN NV / NL0000009082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	60 000	Holandia	739	728	8,77
Magyar Telekom Telecommunicati / HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	40 000	Węgry	263	246	2,96
Nokia OYJ / FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Finland Stock Exchange	15 000	Finlandia	250	244	2,94
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	134 000	Polska	713	776	9,35
Pandora Media Inc / US6983541078	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 300	Stany Zjednoczone	484	190	2,29
ProSiebenSat.1 Media SE / DE000PSM7770	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	3 150	Niemcy	442	377	4,54
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 700	Polska	100	102	1,23
TDC A/S / DK0060228559	Aktywny rynek - rynek regulowany	Copenhagen Stock Exchange	36 200	Dania	765	773	9,31
Telecom Italia SpA/Milano / IT0003497168	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	90 000	Włochy	291	271	3,26
Television Francaise 1 / FR0000054900	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	3 500	Francja	186	179	2,16
Twitter Inc / US90184L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	450	Stany Zjednoczone	28	38	0,46
Viacom Inc / US92553P2011	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	3 000	Stany Zjednoczone	322	322	3,88
WPP PLC / JE00B8KF9B49	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 300	Wielka Brytania	432	334	4,02
Razem nienotowane na aktywnym rynku					0	0	0,00
Razem					8 292	7 347	88,49

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
GXH8 / 16-03-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	Indeks DAX	2	0	0	0,00
KRSH8 / 16-03-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	15	0	0	0,00
NQH8 / 16-03-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Indeks NASDAQ 100 EMINI	4	0	0	0,00
OMH8 / 16-03-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	SXMP Index	10	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD3233 / 18-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	25	0,30
FWD3236 / 18-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta DKK	1	0	7	0,09
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	32	0,39
Razem							0	32	0,39

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

TABELE DODATKOWE

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne	32	0,39
Razem	32	0,39

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	8 303	10 650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	916	2 580
Należności	8	286
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 347	7 764
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32	20
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	152	255
III. Aktywa netto (I-II)	8 151	10 395
IV. Kapitał subfunduszu	10 301	10 556
Kapitał wpłacony	11 171	10 790
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-870	-234
V. Dochody zatrzymane	-1 239	-607
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-454	-179
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-785	-428
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-911	446
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	8 151	10 395
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	205 755,9081	211 184,9709
kategoria A / B	205 727,4638	211 184,9709
kategorii C	5,2711	-
kategorii F	23,1732	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategoria A / B	39,61	49,22
kategorii C	39,69	-
kategorii F	40,42	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	18.08.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		217	2
Dywidendy i inne udziały w zyskach		216	2
Przychody odsetkowe		1	0
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		0	0
II. Koszty subfunduszu		492	181
Wynagrodzenie dla towarzystwa		272	120
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		66	18
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		16	6
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		0	0
Ujemne saldo różnic kursowych		72	22
Pozostałe		66	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		492	181
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-275	-179
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-1 714	18
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-357	-428
z tytułu różnic kursowych		101	35
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-1 357	446
z tytułu różnic kursowych		-497	150
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-1 989	-161
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
kategoria A / B		-1 989	-161
kategorii C		0	0
kategorii F		0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
kategoria A / B		-0,01	-0,76
kategorii C		0,00	-
kategorii F		-0,01	-

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzie bilansowy

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	18.08.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		10 395	0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-1 989	-161
przychody z lokat netto		-275	-179
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-357	-428
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 357	446
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-1 989	-161
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-255	10 556
kategorii A / B		-256	10 556
kategorii C		0	0
kategorii F		1	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		381	10 790
kategorii A / B		378	10 790
kategorii C		0	0
kategorii F		3	0
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		636	234
kategorii A / B		634	234
kategorii C		0	0
kategorii F		2	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-2 244	10 395
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		8 151	10 395
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		9 041	10 230
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		8 615,6669	215 974,9769
kategorii A / B		8 548,5823	215 974,9769
kategorii C		5,2711	-
kategorii F		61,8135	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		14 044,7297	4 790,0060
kategorii A / B		14 006,0894	4 790,0060
kategorii C		0,0000	-
kategorii F		38,6403	-
saldo zmian		-5 429,0628	211 184,9709
kategorii A / B		-5 457,5071	211 184,9709
kategorii C		5,2711	-
kategorii F		23,1732	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		224 590,6438	215 974,9769
kategorii A / B		224 523,5592	215 974,9769
kategorii C		5,2711	-
kategorii F		61,8135	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		18 834,7357	4 790,0060
kategorii A / B		18 796,0954	4 790,0060
kategorii C		0,0000	-
kategorii F		38,6403	-
saldo zmian		205 755,9081	211 184,9709
kategorii A / B		205 727,4638	211 184,9709
kategorii C		5,2711	-
kategorii F		23,1732	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		205 755,9081	211 184,9709
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			

wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A / B	49,22	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A / B	39,61	49,22
kategorii C	39,69	-
kategorii F	40,42	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	-19,52	-1,56
kategorii C*	3,90	-
kategorii F*	-12,86	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	38,20	48,24
kategorii C	38,20	-
kategorii F	38,85	-
data wyceny		
kategorii A / B	14.11.2017	10.11.2016
kategorii C	14.11.2017	-
kategorii F	14.11.2017	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	49,27	50,16
kategorii C	40,03	-
kategorii F	46,66	-
data wyceny		
kategorii A / B	02.01.2017	30.09.2016
kategorii C	21.12.2017	-
kategorii F	22.03.2017	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	39,62	49,23
kategorii C	39,70	-
kategorii F	40,42	-
data wyceny		
kategorii A / B	29.12.2017	30.12.2016
kategorii C	29.12.2017	-
kategorii F	29.12.2017	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	5,44	4,76
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa **	3,01	3,16
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,73	0,47
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,18	0,16
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

**procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje)

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamyh w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz 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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	285
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	8	1
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	8	286

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	108	207
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	23	21
Pozostałe zobowiązania, w tym	21	27
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	0	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	21	26
Razem	152	255

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2017		31.12.2016	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	55	55	1 028	1 028
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	3	14	39	174
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	0	0	20	103
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	0	85	101
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	54	187	73	302
Razem środki pieniężne			256		1 708
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		982		5 854
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	238	238	175	175
Rachunek zabezpieczający	EUR	78	325	129	572
Rachunek zabezpieczający	USD	28	97	30	125
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			660		872
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			916		2 580

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu na rachunkach podstawowych na pierwszy i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Środki pieniężne i ekwiwalenty	916	11,03	2580	24,23
Instrumenty pochodne	32	0,39	20	0,19
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	623	7,50	1377	12,93
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6044	72,79	6248	58,66
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32	0,39	20	0,19
Należności	7	0,08	1	0,01
Zobowiązania	41	0,49	0	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Akcje				
DKK	773	9,31	863	8,10
EUR	2135	25,71	3170	29,75
GBP	1495	18,00	382	3,59
USD	1395	16,81	1202	11,29

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Dane na dzień 31 grudnia 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	25	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-500	2018-01-18	2018-01-18
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty DKK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	DKK	-1 000	2018-01-18	2018-01-18
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	39	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-16	2018-03-16
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-6	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-16	2018-03-16
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks NASDAQ 100 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	2	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-16	2018-03-16

Krótką	Kontrakt terminowy na SXMP Index	Sprawne zarządzanie portfelem	8	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-16	2018-03-16
--------	----------------------------------	-------------------------------	---	---	-----	--	------------	------------

Dane na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	-28	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-19	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy NASDAQ 100 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	6	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy S&P500 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	13	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17

Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-200	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty DKK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	DKK	-107	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-400	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty DKK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	DKK	-893	2017-01-17	2017-01-17

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

		31.12.2017		31.12.2016	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			916		2 580
PLN		293	293	1 203	1 203
EUR	4,1709	81	339	168	746
GBP	4,7001	0	0	20	103
TRY	0,9235	0	0	85	101
USD	3,4813	82	284	103	427
Należności			8		286
PLN		1	1	285	285
GBP	4,7001	1	7	0	0
USD	3,4813	0	0	0	1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			7 379		7 784
PLN		1 303	1 303	1 516	1 516
DKK	0,5602	1 392	780	1 455	866
EUR	4,1709	518	2 160	720	3 187
GBP	4,7001	318	1 495	74	382
HUF	0,0134	18 291	246	22 427	319
SEK	0,4243	0	0	329	152
TRY	0,9235	0	0	135	160
USD	3,4813	401	1 395	288	1 202
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			152		255
PLN		111	111	255	255
EUR	4,1709	10	41	0	0

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	18.08.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		232	35
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	32
Instrumenty pochodne		232	3
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-131	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-131	0
Razem		101	35
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		26	150
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	130
Instrumenty pochodne		26	20
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-523	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-509	0
Instrumenty pochodne		-14	0
Razem		-497	150

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	18.08.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-589	-431
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		232	3
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-357	-428
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-1 369	426
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		12	20
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-1 357	446

Wyplacone dochody Subfunduszu – nie dotyczy Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	18.08.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	18.08.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		272	113
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	7

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	8 151	10 395
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)		
kategoria A / B	39,61	49,22
kategorii C	39,69	-
kategorii F	40,42	-

Fundusz rozpoczął działalność w 2016 r., w związku z tym brak jest danych porównawczych za poprzednie lata obrotowe.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowym udziale wynagrodzenia dla towarzystwa ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych, ze względu na porównywalność danych, procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmował część stałą wynagrodzenia. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie Funduszem.

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa odnoszona jest do okresu sprawozdawczego.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla subfunduszu „PZU Telekomunikacja Media Technologia ” wydzielonego w ramach „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Jacek Popiołek

Prokurent

Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta).

Nie dotyczy – w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **85 961 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **92 090 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **827 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego PZU Akcji Małych i Średnich Spółek subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Akcji Małych i Średnich Spółek subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	77 342	85 929	89,14	85 977	99 228	95,31
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	753	816	0,78
Prawa poboru	0	0	0,00	0	1	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	32	0,03	0	38	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	77 342	85 961	89,17	86 730	100 083	96,13

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	73 310	Polska	833	696	0,72
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 000	Polska	669	614	0,64
ADIUVO / PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	47 843	Polska	956	692	0,72
ALUMETAL / PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	8 663	Polska	455	467	0,48
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 406	Polska	164	429	0,44
ARCHICOM / PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	26 500	Polska	411	435	0,45
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	123 726	Polska	460	499	0,52
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	65 995	Polska	761	503	0,52
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	53 870	Holandia	2 784	2 774	2,88
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	73 870	Polska	434	162	0,18
ATENDE / PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	229 326	Polska	608	938	0,97
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	468 418	Polska	1 114	2 202	2,28
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 203	Litwa	16	12	0,01
AVIASG / LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 374	Litwa	355	152	0,16
AWBUD / PLINSTL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	38 206	Polska	270	149	0,15
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 750	Polska	426	470	0,49
BENEFIT / PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	813	Polska	785	951	0,99
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	9 603	Polska	671	403	0,42
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	321 540	Polska	965	424	0,44
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	45 423	Polska	1 540	4 406	4,57
CDRL / PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	17 202	Polska	275	425	0,44
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	36 200	Polska	904	2 081	2,16
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	337 113	Polska	465	502	0,52
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 082	Polska	734	776	0,80
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 556	Polska	406	144	0,15
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	78 936	Polska	598	805	0,84
DINOPL / PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	11 500	Polska	397	906	0,94
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 000	Polska	137	162	0,17
EMPERIA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	34 675	Polska	2 113	3 454	3,58
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 000	Polska	193	207	0,21
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	37 285	Polska	536	1 072	1,11
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 059	Polska	627	374	0,39
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	143 571	Polska	333	890	0,93
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	17 058	Polska	375	287	0,30

GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	765 379	Polska	1 813	1 240	1,29
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	85 960	Polska	344	1 038	1,08
HARPER / PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1	Polska	0	0	0,00
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	21 000	Bułgaria	90	3	0,00
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 000	Polska	1 992	2 083	2,16
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	177 836	Polska	441	768	0,80
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 260	Polska	316	527	0,55
JWCONSTR / PLJWC00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	192 492	Polska	615	810	0,84
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	633 150	Polska	1 581	918	0,95
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 050	Cypr	1 748	239	0,25
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	11 701	Luksemburg	412	556	0,58
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 355	Polska	563	964	1,00
KOMPUTRON / PLKMPTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 000	Polska	575	513	0,53
KONSSTALI / PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	35 100	Polska	1 341	1 097	1,14
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 594	Polska	3 245	3 293	3,42
KREC / PLKRNR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	103 895	Polska	764	603	0,63
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	364 234	Polska	687	1 002	1,04
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	35 377	Polska	1 500	1 412	1,46
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	83 633	Polska	1 093	1 467	1,52
BAHOLDING / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	117 542	Polska	296	1 187	1,23
MARVIPOL / PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	117 542	Polska	233	811	0,84
MAXCOM / PLMXCMS00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 000	Polska	1 100	421	0,44
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 327	Polska	4 235	4 055	4,21
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	41 433	Polska	536	1 409	1,46
CUBEITG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	204 575	Polska	1 366	82	0,08
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	225 264	Polska	847	2 014	2,09
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	5 740	Polska	161	83	0,09
MONNARI / PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	282 124	Polska	3 406	2 342	2,43
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	409 730	Polska	491	262	0,27
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	70 789	Polska	247	96	0,10
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 081	Polska	314	773	0,80
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	88 216	Polska	426	511	0,53
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	71 230	Polska	1 103	865	0,90
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 661	Polska	752	664	0,69
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	115 090	Polska	746	724	0,75
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	237 039	Polska	2 347	2 287	2,37
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 000	Polska	1 242	884	0,92
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	566 325	Polska	1 717	2 039	2,11
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	66 209	Polska	2 304	1 890	1,96
RADPOL / PLRDPOL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	709 232	Polska	1 582	1 092	1,13

RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	36 451	Polska	990	1 586	1,65
REMAK / PLREMAK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 916	Polska	139	112	0,12
ROBYG / PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	358 894	Polska	1 168	1 335	1,38
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	459	457	0,47
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 550	Polska	529	542	0,56
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 527	Polska	450	770	0,80
TBULL / PLTBULL00024	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	18 000	Polska	1 622	1 800	1,87
UNIFIED / PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	89 534	Polska	448	1 035	1,07
Waberer's International Nyrt / HU0000120720	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	12 352	Węgry	862	781	0,81
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	379 859	Polska	380	900	0,93
WDX / PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	111 978	Polska	657	1 630	1,69
WITTCHEN / PLWTTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 942	Polska	304	370	0,38
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	139 631	Polska	1 748	2 121	2,20
Razem notowane na aktywnym rynku			9 887 876		77 097	85 926	89,14
AKCJA MODERN COMMERCE (poprzednio AIR MARKET)/ MODERN COMMERCE SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	24 000	Polska	5	3	0,00
Kopahaus / KOPAHAUS SER. F (w likwidacji)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	480 000	Polska	240	0	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku					245	3	0,00
Razem					77 342	85 929	89,14

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Opcja Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Akcjonariusz Modern Commerce SA	Polska	Akcje Modern Commerce SA	1	0	32	0
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	32	0,03
Razem							0	32	0,03

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK KULCZYK INVESTMENTS	2 947	3,06

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	96 403	104 103
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 159	3 142
Należności	1 283	856
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	85 926	100 042
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35	41
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	22
II. Zobowiązania	4 313	2 238
III. Aktywa netto (I-II)	92 090	101 865
IV. Kapitał subfunduszu	190 380	200 982
Kapitał wpłacony	2 097 296	1 975 275
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 906 916	-1 774 293
V. Dochody zatrzymane	-106 911	-112 467
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-34 601	-31 811
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-72 310	-80 656
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 621	13 350
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	92 090	101 865
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	1 703 022,1959	1 852 735,9739
j.u. kategorii A	1 612 399,3495	1 734 120,9372
j.u. kategorii B	4 844,7882	7 077,3075
j.u. kategorii I	85 778,0582	111 537,7292
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	53,54	54,40
j.u. kategorii B	53,58	54,43
j.u. kategorii I	64,10	64,09

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		1 497	1 803
Dywidendy i inne udziały w zyskach		1 493	1 797
Przychody odsetkowe		1	6
Dodatnie saldo różnic kursowych		2	0
Pozostałe		1	0
II. Koszty subfunduszu		4 287	3 982
Wynagrodzenie dla towarzystwa		4 208	3 890
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		62	66
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		5	9
Ujemne saldo różnic kursowych		0	4
Pozostałe		12	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		4 287	3 982
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-2 790	-2 179
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		3 617	16 196
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		8 346	8 570
z tytułu różnic kursowych		-19	-33
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-4 729	7 626
z tytułu różnic kursowych		-15	37
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		827	14 017
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		699	12 904
j.u. kategorii B		9	65
j.u. kategorii I		119	1 048
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		0,43	7,44
j.u. kategorii B		1,94	9,15
j.u. kategorii I		1,38	9,40

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		101 865	104 927
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		827	14 017
przychody z lokat netto		-2 790	-2 179
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		8 346	8 570
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-4 729	7 626
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		827	14 017
Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-10 602	-17 079
kategorii A		-8 698	-12 698
kategorii B		-135	-262
kategorii I		-1 769	-4 119
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		122 021	116 350
kategorii A		121 613	114 852
kategorii B		46	75
kategorii I		362	1 423
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		132 623	133 429
kategorii A		130 311	127 550
kategorii B		181	337
kategorii I		2 131	5 542
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-9 775	-3 062
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		92 090	101 865
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		107 860	100 446
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 128 299,3063	2 337 915,3896
kategorii A		2 122 418,1680	2 310 986,2625
kategorii B		810,7327	1 595,0708
kategorii I		5 070,4056	25 334,0563
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 278 013,0843	2 681 658,3526
kategorii A		2 244 139,7557	2 574 030,4743
kategorii B		3 043,2520	6 851,8965
kategorii I		30 830,0766	100 775,9818
saldo zmian		-149 713,7780	-343 742,9630
kategorii A		-121 721,5877	-263 044,2118
kategorii B		-2 232,5193	-5 256,8257
kategorii I		-25 759,6710	-75 441,9255
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		35 251 744,0296	33 123 444,7233
kategorii A		31 314 630,3043	29 192 212,1363
kategorii B		17 838,0079	17 027,2752
kategorii I		3 919 275,7174	3 914 205,3118
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		33 548 721,8337	31 270 708,7494
kategorii A		29 702 230,9548	27 458 091,1991
kategorii B		12 993,2197	9 949,9677
kategorii I		3 833 497,6592	3 802 667,5826
saldo zmian		1 703 022,1959	1 852 735,9739
kategorii A		1 612 399,3495	1 734 120,9372
kategorii B		4 844,7882	7 077,3075
kategorii I		85 778,0582	111 537,7292
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		1 703 022,1959	1 852 735,9739

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	54,40	47,13
kategorii B	54,43	47,17
kategorii I	64,09	54,65
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	53,54	54,40
kategorii B	53,58	54,43
kategorii I	64,10	64,09
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	-1,58	15,43
kategorii B	-1,56	15,39
kategorii I	0,02	17,27
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	51,55	42,01
kategorii B	51,59	42,05
kategorii I	61,60	48,77
data wyceny		
kategorii A	15.11.2017	21.01.2016
kategorii B	15.11.2017	21.01.2016
kategorii I	15.11.2017	21.01.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	61,32	54,40
kategorii B	61,36	54,44
kategorii I	72,48	64,10
data wyceny		
kategorii A	16.03.2017	30.12.2016
kategorii B	16.03.2017	30.12.2016
kategorii I	16.03.2017	30.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	53,55	54,40
kategorii B	53,59	54,44
kategorii I	64,11	64,10
data wyceny		
kategorii A	29.12.2017	30.12.2016
kategorii B	29.12.2017	30.12.2016
kategorii I	29.12.2017	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,97	3,96
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*	3,90	3,87
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06	0,07
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

*procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje)

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącą się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;

- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty;
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz 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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	189	739
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 088	111
Z tytułu dywidendy	5	5
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	1	1
Razem	1 283	856

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	865	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	925	95
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 214	1 775
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	4	5
Pozostałe zobowiązania, w tym	305	363
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	284	335
z tytułu opłaty dystrybucyjnej	15	13
z tytułu podatku PIT	6	15
Razem	4 313	2 238

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2017		31.12.2016	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	9 159	9 159	2 820	2 820
Razem środki pieniężne			9 159		2 820
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	5 990		1 416	
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	0	0	322	322
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			0		322
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			9 159		3 142

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	9 159	9,50	3 142	3,02
Instrumenty pochodne	32	0,03	38	0,04
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	781	0,81	0	0,00
Należności	5	0,01	6	0,01
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Opcja na Akcje Modern Commerce SA (poprzednio Air	Sprawne zarządzanie portfelem	32	W terminie do 30 czerwca 2018 roku Subfundusz ma prawo nabyć akcje MODERN COMMERCE SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	PLN	Różnica ceny rynkowej akcji MODERN COMMERCE SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2018-06-30	2018-07-14

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Opcja na Akcje Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Sprawne zarządzanie portfelem	38	W terminie do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz ma prawo nabyć akcje MODERN COMMERCE SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	PLN	Różnica ceny rynkowej akcji MODERN COMMERCE SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2017-06-30	2017-06-30
Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-16	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	31.12.2017		31.12.2016	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			9 159		3 142
PLN		9 159	9 159	3 142	3 142
Należności			1 283		856
PLN		1 278	1 278	850	850
EUR	4,1709	1	5	1	6
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			85 961		100 083
PLN		85 180	85 180	100 083	100 083
HUF	0,0134	58 071	781	0	0
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		22
PLN		0	0	22	22
Zobowiązania			4 313		2 238
PLN		4 313	4 313	2 238	2 238

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-19	-33
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-19	-31
Instrumenty pochodne		0	-2
Razem		-19	-33
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	37
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	37
Depozyty		0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-15	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-15	0
Razem		-15	37

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		8 346	8 572
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		0	-2
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		8 346	8 570
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-4 723	7 646
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-6	-20
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-4 729	7 626

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		4 208	3 890
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	92 090	101 865	104 927
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
j.u. kategorii A	53,54	54,40	47,13
j.u. kategorii B	53,58	54,43	47,17
j.u. kategorii I	64,10	64,09	54,65

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny odnoszona jest do okresu sprawozdawczego.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Akcji Małych i Średnich Spółek” ” wydzielonego w ramach „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta).

Nie dotyczy – w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24**

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Akcji Krakowiak
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Krakowiak obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **686 549 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **749 483 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **88 903 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego PZU Akcji KRAKOWIAK subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Akcji KRAKOWIAK subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	648 981	683 467	87,89	570 674	626 433	84,77
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	2 601	2 887	0,37	7 848	8 505	1,15
Prawa poboru	0	0	0,00	0	7	0,00
Kwity depozytowe	1 124	65	0,01	1 124	75	0,01
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	130	0,02	0	238	0,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	652 706	686 549	88,29	579 646	635 258	85,96

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABCDATA / PLABCDT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	462 337	Polska	1 031	962	0,11
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	76 371	Polska	2 595	2 346	0,30
Alexion Pharmaceuticals Inc / US0153511094	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	6 000	Stany Zjednoczone	2 282	2 498	0,32
ALIOR / PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	2 251	3 975	0,51
Allergan PLC / IE00BY9D5467	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 000	Stany Zjednoczone	10 373	6 264	0,81
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 000	Polska	2 916	2 014	0,26
Arkema SA / FR0010313833	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	10 000	Francja	4 308	4 236	0,54
ASSECOSEE / PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	450 000	Polska	5 138	5 850	0,75
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	262 000	Holandia	14 081	13 490	1,73
ATAL / PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	250 842	Polska	6 932	10 711	1,38
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	202 322	Polska	1 243	445	0,06
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	800 000	Polska	1 760	3 760	0,48
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	186 958	Litwa	1 496	1 002	0,13
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	190 000	Polska	12 757	13 224	1,70
BZWBK / PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	35 000	Polska	12 928	13 869	1,78
Barrick Gold Corp / CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	115 000	Kanada	6 928	5 793	0,74
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	509 640	Polska	514	326	0,04
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	108 000	Polska	1 265	377	0,05
SOHODEV / PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	356 037	Polska	296	801	0,10
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	47 781	Polska	1 378	2 007	0,26
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	270 000	Polska	10 984	18 090	2,33
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	179 000	Polska	765	236	0,03
Chemours Co/The / US1638511089	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	40 000	Stany Zjednoczone	7 102	6 971	0,90
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 955 000	Polska	2 219	2 014	0,26
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	390 000	Polska	24 290	22 425	2,88
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	38 543	Polska	761	270	0,03

Conagra Brands Inc / US2058871029	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	17 000	Stany Zjednoczone	2 162	2 229	0,29
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	103 230	Polska	754	1 053	0,14
DINOPL / PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	130 000	Polska	4 485	10 244	1,32
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	152 940	Polska	1 569	1 237	0,16
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	28 033	Polska	3 583	2 173	0,28
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 500 000	Polska	5 484	3 480	0,45
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 479 000	Polska	37 580	40 008	5,14
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	140 500	Polska	2 365	4 039	0,52
ERBUD / PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 442	Polska	151	151	0,02
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	17 000	Polska	751	352	0,05
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	358 500	Polska	10 301	9 489	1,22
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	0	1 240	0,16
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 920	Polska	543	435	0,06
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	213 951	Polska	2 528	3 562	0,46
Genmab A/S / DK0010272202	Aktywny rynek - rynek regulowany	Copenhagen Stock Exchange	8 000	Dania	5 457	4 612	0,59
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000 000	Polska	18 682	16 200	2,08
GETBACK / PLGTBCK00297	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	100 000	Polska	2 233	1 839	0,24
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 495 795	Polska	1 569	2 064	0,27
GINOROSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 380 062	Polska	3 682	1 518	0,20
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	533 648	Polska	2 225	6 441	0,83
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	129 000	Bułgaria	556	21	0,00
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	503 000	Polska	11 895	11 639	1,50
IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	145 000	Luksemburg	906	1 810	0,23
IIAAV / AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	109 009	Austria	803	976	0,13
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 000 000	Polska	2 696	4 320	0,56
GROCLIN / PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	2 883	1 104	0,14
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	39 160	Polska	2 352	3 920	0,50
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 500 000	Polska	3 770	2 175	0,28
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	266 850	Cypr	7 672	1 062	0,14
Kellogg Co / US4878361082	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20 000	Stany Zjednoczone	4 691	4 733	0,61
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	625 000	Luksemburg	35 481	29 700	3,82
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	320 000	Polska	36 832	35 584	4,58
Koninklijke DSM NV / NL0000009827	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	20 000	Holandia	6 381	6 646	0,85
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	261 727	Polska	1 171	997	0,13
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 000	Polska	10 087	11 244	1,45
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	44 000	Polska	1 983	1 756	0,23

LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	129 093	Polska	3 244	7 449	0,96
BAHOLDING / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	486 140	Polska	1 226	4 910	0,63
MARVIPOL / PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	486 140	Polska	963	3 354	0,43
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 000	Polska	951	998	0,13
Medtronic PLC / IE00BTN1Y115	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	15 000	Irlandia	4 342	4 217	0,54
MERCATOR / PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	89 922	Polska	1 568	1 522	0,20
Merck KGaA / DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	15 000	Niemcy	5 811	5 615	0,72
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	69 000	Polska	829	2 346	0,30
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 424 518	Polska	12 330	21 675	2,79
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	8 534	Polska	239	124	0,02
MONNARI / PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	530 049	Polska	6 849	4 399	0,57
Mosaic Co/The / US61945C1036	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	25 000	Stany Zjednoczone	1 887	2 233	0,29
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	325 678	Polska	4 577	1 511	0,19
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 479 985	Polska	4 036	1 587	0,20
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	907	303	0,04
NETIA / PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 970 347	Polska	8 556	10 600	1,36
NEWAG / PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	3 378	3 030	0,39
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	982 431	Polska	2 527	1 326	0,17
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	663 000	Polska	3 060	3 839	0,49
OTLOG / PLODRTS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	62 088	Polska	1 351	1 332	0,17
PATENTUS / PLPTNTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3	Polska	0	0	0,00
PBKM / PLPBKM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	77 000	Polska	4 126	5 390	0,69
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	130 000	Polska	11 453	13 390	1,72
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	260 000	Polska	32 181	33 670	4,33
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 000	Polska	1 209	632	0,08
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	137 710	Polska	3 199	4 648	0,60
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 150 593	Polska	33 523	37 964	4,88
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	355 000	Polska	2 076	2 233	0,29
PHN / PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	3 435	2 780	0,36
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	750 000	Polska	16 914	33 233	4,27
PLAY / LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	73 139	Luksemburg	2 482	2 473	0,32
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	600 000	Polska	6 545	5 790	0,74
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	31 000	Polska	1 893	3 286	0,42
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	3 100	2 210	0,28
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	800 619	Polska	2 829	2 882	0,37
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 735	Polska	2 366	101	0,01
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	220 343	Polska	7 943	6 291	0,81
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 903	Polska	969	767	0,10

QUMAK / PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 014	Polska	322	83	0,01
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	400 000	Polska	3 133	1 780	0,23
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	24 271	Polska	1 225	1 110	0,14
Schlumberger Ltd / AN8068571086	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 000	Stany Zjednoczone	2 391	2 346	0,30
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
SFINKS / PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	111 416	Polska	212	162	0,02
Siemens AG / DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	17 000	Niemcy	8 177	8 236	1,06
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 300	Polska	1 360	1 393	0,18
Solvay SA / BE0003470755	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels Stock Exchange	12 000	Belgia	6 263	5 801	0,75
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	27 000	Polska	6 958	13 622	1,75
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	160 047	Polska	2 883	2 703	0,35
TAURONPE / PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	500 000	Polska	1 600	1 525	0,20
Teck Resources Ltd / CA8787422044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	15 000	Kanada	1 178	1 369	0,18
TELEMEDPL / PLTLMD00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	87 284	Polska	231	174	0,02
FMG / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	444 779	Polska	956	93	0,01
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	233 871	Polska	2 088	1 848	0,24
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	197 200	Polska	1 336	996	0,13
UNIBEP / PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	100 010	Polska	972	992	0,13
UNIMOT / PLUNMOT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	100 000	Polska	3 988	2 380	0,31
VIGOSYS / PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 240	Polska	1 672	2 295	0,30
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	100 000	Polska	601	944	0,12
WAWEL / PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 523	Polska	2 401	2 601	0,33
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	454 463	Polska	1 768	1 077	0,14
AILLERON / PLWNDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	57 247	Polska	671	1 019	0,13
WITTCHEN / PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	114 890	Polska	1 941	2 131	0,27
XTB / PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	111 000	Polska	1 080	496	0,06
ZASTAL / PLZSTAL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	500 000	Polska	901	70	0,01
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	795 929	Polska	12 924	12 090	1,55
Razem notowane na aktywnym rynku			54 875 053		648 962	683 455	87,89
AKCJA MODERN COMMERCE (poprzednio AIR MARKET)/ MODERN COMMERCE SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	96 000	Polska	19	12	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku					19	12	0,00
Razem					648 981	683 467	87,89

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Avangardco Investments Public / US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	51 488	Stany Zjednoczone	1 124	65	0,01
Razem notowane na aktywnym rynku			51 488		1 124	65	0,01
Razem nienotowane na aktywnym rynku			0		0,00	0,00	0,00
Razem			51 488		1 124	65	0,01

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
RAFAKO-PDA / PLRAFAK00091	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	650 280	Polska	2 601	2 887	0,37
Razem notowane na aktywnym rynku			650 280		2 601	2 887	0,37
Razem nienotowane na aktywnym rynku			0		0	0	0,00
Razem			650 280		2 601	2 887	0,37

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
KRSH8 / 16-03-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	500	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Opcja Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Akcjonariusz Modern Commerce SA	Polska	Akcje Modern Commerce SA	1	0	130	0,02
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	130	0,02
Razem							0	130	0,02

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK PBG	6 002,00	0,77
GK GETIN HOLDINGS	11 942,00	1,54
GK KULCZYK INVESTMENTS	23 057,00	2,97
GK PZU	37 645,00	4,84
GK TDJ	4 097,00	0,53

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	777 615	738 987
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	65 404	29 580
Należności	25 662	73 842
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	686 407	635 006
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	142	252
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	307
II. Zobowiązania	28 132	5 178
III. Aktywa netto (I-II)	749 483	733 809
IV. Kapitał subfunduszu	588 399	661 628
Kapitał wpłacony	4 402 992	3 677 195
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 814 593	-3 015 567
V. Dochody zatrzymane	127 243	16 569
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	21 886	23 073
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	105 357	-6 504
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	33 841	55 612
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	749 483	733 809
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	5 528 569,4312	6 225 934,4943
kategori A	876 123,3439	1 658 520,9818
kategori B	39 225,2331	45 329,5662
kategori C	965 578,9513	926 238,4411
kategori D	1 021 952,1565	1 050 061,9634
kategori E	1 400 231,5632	1 361 728,2851
kategori F	497 056,2836	419 448,8403
kategori I	7 152,4827	11 110,0087
kategori IKE	95 260,3681	104 848,6566
kategori J	11 510,9940	3 108,3148
kategori P	595 716,0653	643 191,6454
kategori T	9 174,6251	2 347,7900
kategori U	9 587,3644	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategori A	106,32	97,33
kategori B	106,62	97,55
kategori C	146,65	130,14
kategori D	148,50	132,24
kategori E	151,91	134,60
kategori F	120,26	106,51
kategori I	129,73	116,81
kategori IKE	106,68	97,60
kategori J	110,12	99,23
kategori P	120,71	106,53
kategori T	110,29	97,67
kategori U	106,67	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		12 878	8 042
Dywidendy i inne udziały w zyskach		10 928	7 207
Przychody odsetkowe		1 949	431
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	403
Pozostałe		1	1
II. Koszty subfunduszu		14 065	9 231
Wynagrodzenie dla towarzystwa		13 526	9 038
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		29	37
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		46	53
Ujemne saldo różnic kursowych		290	0
Pozostałe		174	103
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		14 065	9 231
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-1 187	-1 189
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		90 090	77 625
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		111 861	26 674
z tytułu różnic kursowych		-1 735	118
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-21 771	50 951
z tytułu różnic kursowych		-4 325	1 243
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		88 903	76 436
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
kategori A		14 624	10 025
kategori B		434	435
kategori C		15 264	9 620
kategori D		17 545	18 216
kategori E		24 362	22 696
kategori F		5 927	5 563
kategori I		175	88
kategori IKE		980	982
kategori J		33	24
kategori P		9 511	8 783
kategori T		38	4
kategori U		10	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
kategori A		16,69	6,04
kategori B		11,07	9,60
kategori C		15,81	10,39
kategori D		17,17	17,35
kategori E		17,40	16,67
kategori F		11,92	13,26
kategori I		24,41	7,87
kategori IKE		10,29	9,37
kategori J		2,84	7,88

kategorii P	15,97	13,65
kategorii T	4,15	1,59
kategorii U	1,06	-

** wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy*

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		733 809	490 643
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		88 903	76 436
przychody z lokat netto		-1 187	-1 189
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		111 861	26 674
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-21 771	50 951
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		88 903	76 436
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-73 229	166 730
kategorii A		-82 904	79 400
kategorii B		-674	-702
kategorii C		5 798	66 996
kategorii D		-4 646	-5 537
kategorii E		5 053	16 995
kategorii F		9 176	5 497
kategorii I		-544	-103
kategorii IKE		-1 052	-74
kategorii J		927	258
kategorii P		-6 119	3 774
kategorii T		744	226
kategorii U		1 012	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		725 797	749 352
kategorii A		604 342	566 584
kategorii B		603	407
kategorii C		25 075	73 692
kategorii D		24 077	52 048
kategorii E		37 054	32 202
kategorii F		15 858	9 784
kategorii I		1 228	468
kategorii IKE		1 462	1 810
kategorii J		1 047	263
kategorii P		13 144	11 868
kategorii T		865	226
kategorii U		1 042,00	0
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		799 026	582 622
kategorii A		687 246	487 184
kategorii B		1 277	1 109
kategorii C		19 277	6 696
kategorii D		28 723	57 585
kategorii E		32 001	15 207
kategorii F		6 682	4 287
kategorii I		1 772	571
kategorii IKE		2 514	1 884
kategorii J		120	5
kategorii P		19 263	8 094
kategorii T		121	0
kategorii U		30	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		15 674	243 166
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		749 483	733 809
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		834 589	573 703
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		6 450 781,2901	7 877 376,4574

kategori A	5 574 152,9788	6 322 097,1922
kategori B	5 559,4403	4 625,8824
kategori C	171 224,3909	597 063,7439
kategori D	161 925,1395	429 883,8981
kategori E	246 197,1480	267 583,7801
kategori F	132 263,6031	102 832,2609
kategori I	9 402,2123	4 399,8001
kategori IKE	13 479,2660	20 298,3091
kategori J	9 507,9712	2 867,5832
kategori P	109 315,0073	123 376,2165
kategori T	7 885,3174	2 347,7909
kategori U	9 868,8153	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 148 146,3532	6 289 861,0911
kategori A	6 356 550,6167	5 481 365,2543
kategori B	11 663,7734	12 435,1222
kategori C	131 883,8807	55 548,3889
kategori D	190 034,9464	463 625,9961
kategori E	207 693,8699	123 730,3763
kategori F	54 656,1598	43 841,2419
kategori I	13 359,7383	5 919,4190
kategori IKE	23 067,5545	21 076,1145
kategori J	1 105,2920	50,5693
kategori P	156 790,5874	82 268,6086
kategori T	1 058,4832	-
kategori U	281,4509	-
saldo zmian	-697 365,0631	1 587 515,3663
kategori A	-782 397,6379	840 731,9379
kategori B	-6 104,3331	-7 809,2398
kategori C	39 340,5102	541 515,3550
kategori D	-28 109,8069	-33 742,0980
kategori E	38 503,2781	143 853,4038
kategori F	77 607,4433	58 991,0190
kategori I	-3 957,5260	-1 519,6189
kategori IKE	-9 588,2885	-777,8054
kategori J	8 402,6792	2 817,0139
kategori P	-47 475,5801	41 107,6079
kategori T	6 826,8342	2 347,7909
kategori U	9 587,3644	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	41 107 518,6058	34 656 737,3157
kategori A	28 170 575,7186	22 596 422,7398
kategori B	263 665,0331	258 105,5928
kategori C	1 392 944,6999	1 221 720,3090
kategori D	3 895 096,8847	3 733 171,7452
kategori E	3 122 260,2380	2 876 063,0900
kategori F	626 223,6470	493 960,0439
kategori I	2 327 954,7530	2 318 552,5407
kategori IKE	357 648,6681	344 169,4021
kategori J	12 729,4430	3 221,4718
kategori P	918 317,5968	809 002,5895
kategori T	10 233,1083	2 347,7909
kategori U	9 868,8153	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 578 949,1746	28 430 802,8214
kategori A	27 294 452,3747	20 937 901,7580
kategori B	224 439,8000	212 776,0266
kategori C	427 365,7486	295 481,8679
kategori D	2 873 144,7282	2 683 109,7818
kategori E	1 722 028,6748	1 514 334,8049
kategori F	129 167,3634	74 511,2036
kategori I	2 320 802,2703	2 307 442,5320
kategori IKE	262 388,3000	239 320,7455
kategori J	1 218,4490	113,1570

kategori P	322 601,5315	165 810,9441
kategori T	1 058,4832	-
kategori U	281,4509	-
saldo zmian	5 528 569,4312	6 225 934,4943
kategori A	876 123,3439	1 658 520,9818
kategori B	39 225,2331	45 329,5662
kategori C	965 578,9513	926 238,4411
kategori D	1 021 952,1565	1 050 061,9634
kategori E	1 400 231,5632	1 361 728,2851
kategori F	497 056,2836	419 448,8403
kategori I	7 152,4827	11 110,0087
kategori IKE	95 260,3681	104 848,6566
kategori J	11 510,9940	3 108,3148
kategori P	595 716,0653	643 191,6454
kategori T	9 174,6251	2 347,7909
kategori U	9 587,3644	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 528 569,4312	6 225 934,4943
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	97,33	88,05
kategori B	97,55	88,23
kategori C	130,14	114,17
kategori D	132,24	116,43
kategori E	134,60	117,91
kategori F	106,51	93,26
kategori I	116,81	103,98
kategori IKE	97,60	88,28
kategori J	99,23	88,40
kategori P	106,53	92,95
kategori T	97,67	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	106,32	97,33
kategori B	106,62	97,55
kategori C	146,65	130,14
kategori D	148,50	132,24
kategori E	151,91	134,60
kategori F	120,26	106,51
kategori I	129,73	116,81
kategori IKE	106,68	97,60
kategori J	110,12	99,23
kategori P	120,71	106,53
kategori T	110,29	97,67
kategori U	106,67	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	9,24	10,54
kategori B	9,30	10,56
kategori C	12,69	13,99
kategori D	12,30	13,58
kategori E	12,86	14,15
kategori F	12,91	14,21
kategori I	11,06	12,34
kategori IKE	9,30	10,56
kategori J	10,97	12,25
kategori P	13,31	14,61
kategori T	12,92	3,68
kategori U*	1,49	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	97,99	78,46
kategori B	98,20	78,63
kategori C	131,03	101,91

kategorii D	133,15	103,91
kategorii E	135,53	105,26
kategorii F	107,24	83,25
kategorii I	117,60	92,74
kategorii IKE	98,26	78,67
kategorii J	99,91	78,84
kategorii P	107,27	82,99
kategorii T	98,35	93,41
kategorii U	104,11	-
data wyceny		
kategorii A	02.01.2017	20.01.2016
kategorii B	02.01.2017	20.01.2016
kategorii C	02.01.2017	20.01.2016
kategorii D	02.01.2017	20.01.2016
kategorii E	02.01.2017	20.01.2016
kategorii F	02.01.2017	20.01.2016
kategorii I	02.01.2017	20.01.2016
kategorii IKE	02.01.2017	20.01.2016
kategorii J	02.01.2017	20.01.2016
kategorii P	02.01.2017	20.01.2016
kategorii T	02.01.2017	29.11.2016
kategorii U	01.12.2017	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	111,72	97,51
kategorii B	112,01	97,72
kategorii C	152,51	130,25
kategorii D	154,61	132,37
kategorii E	157,90	134,72
kategorii F	124,99	106,60
kategorii I	135,56	116,96
kategorii IKE	112,07	97,78
kategorii J	115,11	99,37
kategorii P	125,30	106,61
kategorii T	114,62	97,76
kategorii U	106,91	-
data wyceny		
kategorii A	01.09.2017	20.12.2016
kategorii B	01.09.2017	20.12.2016
kategorii C	01.09.2017	20.12.2016
kategorii D	01.09.2017	20.12.2016
kategorii E	01.09.2017	20.12.2016
kategorii F	01.09.2017	20.12.2016
kategorii I	01.09.2017	20.12.2016
kategorii IKE	01.09.2017	20.12.2016
kategorii J	01.09.2017	20.12.2016
kategorii P	01.09.2017	20.12.2016
kategorii T	01.09.2017	20.12.2016
kategorii U	12.12.2017	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	106,34	97,34
kategorii B	106,65	97,56
kategorii C	146,66	130,14
kategorii D	148,51	132,25
kategorii E	151,92	134,61
kategorii F	120,27	106,51
kategorii I	129,75	116,82
kategorii IKE	106,71	97,61
kategorii J	110,14	99,24
kategorii P	120,72	106,53

kategori T	110,30	97,68
kategori U	106,67	-
data wyceny		
kategori A	29.12.2017	30.12.2016
kategori B	29.12.2017	30.12.2016
kategori C	29.12.2017	30.12.2016
kategori D	29.12.2017	30.12.2016
kategori E	29.12.2017	30.12.2016
kategori F	29.12.2017	30.12.2016
kategori I	29.12.2017	30.12.2016
kategori IKE	29.12.2017	30.12.2016
kategori J	29.12.2017	30.12.2016
kategori P	29.12.2017	30.12.2016
kategori T	29.12.2017	30.12.2016
kategori U	29.12.2017	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,69	1,61
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa **	1,62	1,57
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,01
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

**procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje)

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota-1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;

- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
- i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez

wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;

- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz 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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 959	72 531
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	693	1 281
Z tytułu dywidendy	62	30
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	22 948	0
Pozostałe	0	0
Razem	25 662	73 842

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	3 604	2 879
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	193	842
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	220	446
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	3	2
Pozostałe zobowiązania, w tym	24 112	1 009
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	23 254	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	845	980
Razem	28 132	5 178

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2017		31.12.2016	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	53 368	53 368	26 678	26 678
Deutsche Bank Polska S.A.	CAD	11	32	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	858	2 986	0	0
Razem środki pieniężne		56 386		26 678	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	41 532		13 794	
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	9 018	9 018	2 902	2 902
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych		9 018		2 902	
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty		65 404		29 580	

* Średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	65 404	8,41	29 580	4,00
Instrumenty pochodne	130	0,02	238	0,03
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 018	0,39	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	74 840	9,61	23 323	3,16
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00	86	0,01
Należności	63	0,01	31	0,00
Zobowiązania	807	0,10	140	0,02
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-189	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-16	2018-03-16
Długa	Opcja na Akcje Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Sprawne zarządzanie portfelem	130	W terminie do 30 czerwca 2018 roku Subfundusz ma prawo nabyć akcje MODERN COMMERCE SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	PLN	Różnica ceny rynkowej akcji MODERN COMMERCE SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2018-06-30	2018-07-14

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Opcja na Akcje Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Sprawne zarządzanie portfelem	152	W terminie do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz ma prawo nabyć akcje MODERN COMMERCE SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	PLN	Różnica ceny rynkowej akcji MODERN COMMERCE SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem	2017-06-30	2017-06-30
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-31, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-300	2017-01-31	2017-01-31
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	75	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-31, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-2 000	2017-01-31	2017-01-31

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

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	22 920	0

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	31.12.2017		31.12.2016	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			65 404		29 580
PLN		62 386	62 386	29 580	29 580
CAD	2,7765	11	32	0	0
USD	3,4813	858	2 986	0	0
Należności			25 662		73 842
PLN		25 599	25 599	73 811	73 811
EUR	4,1709	4	18	5	24
USD	3,4813	13	45	2	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			686 549		635 258
PLN		611 709	611 709	611 849	611 849
BGN	2,1326	0	0	0	0
CAD	2,7765	493	1 369	0	0
CZK	0,1632	0	0	39 591	6 481
DKK	0,5602	8 233	4 612	0	0
EUR	4,1709	7 555	31 510	1 562	6 909
USD	3,4813	10 728	37 349	2 397	10 019
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		307
PLN		0	0	307	307
Zobowiązania			28 132		5 178
PLN		27 325	27 325	5 038	5 038
CZK	0,1632	0	0	855	140
EUR	4,1709	193	807	0	0

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		937	483
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	483
Instrumenty pochodne		937	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-2 672	-365
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-2 672	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-39
Instrumenty pochodne		0	-326
Razem		-1 735	118
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	1 243
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	1 157
Instrumenty pochodne		0	86
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-4 325	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-4 239	0
Instrumenty pochodne		-86	0
Razem		-4 325	1 243

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		110 924	27 000	15 468
Dłużne papiery wartościowe		-359	-48	-3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		937	-326	-217
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		111 861	26 674	15 251
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-21 661	50 946	-26 968
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-110	5	-1
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-21 771	50 951	-26 969

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		13 526	9 038
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	749 483	733 809	490 643
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jeenostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
kategori A	106,32	97,33	88,05
kategori B	106,62	97,55	88,23
kategori C	146,65	130,14	114,17
kategori D	148,50	132,24	116,43
kategori E	151,91	134,60	117,91
kategori F	120,26	106,51	93,26
kategori I	129,73	116,81	103,98
kategori IKE	106,68	97,60	88,28
kategori J	110,12	99,23	88,40
kategori P	120,71	106,53	92,95
kategori T	110,29	97,67	-
kategori U	106,67	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny odnoszona jest do okresu sprawozdawczego.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Akcji KRAKOWIAK” wydzielonego w ramach „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy ” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Wojciech Przesmycki
Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach mogących być przedmiotem pożyczek papierów wartościowych*	Okres zapadalności transakcji						
				poniżej 1 dnia	od 1 dnia do 1 tygodnia	od 1 tygodnia do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	transakcje otwarte
reverse repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
sell-buy-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	22 948	2,95%	16,77%	-	-	-	-	-	-	X
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* wartość aktywów mogących być przedmiotem pożyczek została określona jako wartość bilansowa udzielonych pożyczek papierów wartościowych w relacji do kwoty określonej w Prospekcie Informacyjnym jako szacunkowy odsetek zarządzanych aktywów mogących być przedmiotem pożyczek pomniejszonej o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/ Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	mBank S.A.	7	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody (w tys. zł)	Koszty (w tys. zł)
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	706	-
sell-buy back **	3	7
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	506	36
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

*** Subfundusz udziela pożyczki papierów wartościowych w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia za pożyczone składniki lokat, co do których założono, że nie będą aktywnie inwestowane w okresie pożyczki. Dlatego też przychody z tego tytułu równe są wynagrodzeniu płaconego przez pożyczkobiorcę, natomiast kosztem takich pożyczek jest oprocentowanie płacone pożyczkobiorcy od złożonego przez niego zabezpieczenia.

Dane dotyczące zabezpieczeń w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień sprawozdawczy:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Rodzaj zabezpieczenia	Waluta zabezpieczenia	Kraj siedziby kontrahenta	Typ rozliczenia i rozrachunku	Wartość godziwa otrzymanego zabezpieczenia (w tys. zł)	Depozytariusz (dotyczy otrzymanego zabezpieczenia)	Okres zapadalności zabezpieczeń						
							poniżej 1 dnia	od 1 dnia do 1 tygodnia	od 1 tygodnia do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	nieokreślony termin
reverse repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
sell-buy-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	środki pieniężne	PLN	Polska	dwustronne	23 254	Deutsche Bank Polska SA	-	-	-	-	-	-	X
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* 100% przekazanych przez Subfundusz zabezpieczeń przechowywanych jest na rachunkach wskazanych umownie przez kontrahenta, zgodnie z tzw. Standard Settlement Instruction każdego z kontrahentów.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego w podziale na wolumen papierów wartościowych i towarów otrzymywanych jako zabezpieczenie:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najwięksi wystawcy zabezpieczeń / Wolumen papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie (w tys. zł)			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	4 431 176	Bank Zachodni WBK S.A.	1 509 885
sell-buy-back	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w Prospekcie Informacyjnym ani w innych informacjach prezentowanych Inwestorom.
2. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach zabezpieczenia transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tego tytułu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A, przypadającego na środki pieniężne otrzymane w ramach tych transakcji i wyniósł 399 tys. złotych.

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24**

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Akcji Nowa Europa
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Nowa Europa obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **24 597 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **26 490 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **1 650 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

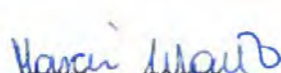
Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2018 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego PZU Akcji NOWA EUROPA subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Akcji NOWA EUROPA subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	16 488	18 335	68,29	17 477	18 404	81,10
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	5 981	6 120	22,79	2 573	3 048	13,43
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	142	0,53	0	31	0,14
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	22 469	24 597	91,61	20 050	21 483	94,67

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na dzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzie bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	49 576	Polska	689	471	1,75
AGORA / PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 455	Polska	296	368	1,37
Akbank Turk AS / TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	Turcja	214	182	0,68
Arcelik AS / TRAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 100	Turcja	34	42	0,16
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	110 000	Polska	518	517	1,93
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 515	Polska	562	523	1,95
BIM Birlesik Magazalar AS / TREBIMM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 600	Turcja	108	115	0,43
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 500	Polska	250	242	0,90
CEZ / CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	5 300	Czechy	332	429	1,60
Coca-Cola Icecek AS / TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 200	Turcja	96	38	0,13
Digi Communications NV / NL0012294474	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	10 600	Rumunia	393	361	1,34
Dogan Sirketler Grubu Holding / TRADOHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Enka Insaat ve Sanayi AS / TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
Eregli Demir ve Celik Fabrikal / TRAEREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 842	Turcja	0	137	0,51
Erste Group Bank AG / AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 000	Austria	532	904	3,37
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 000	Polska	133	132	0,49
EUROTEL / PLERTEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 000	Polska	102	141	0,53
Turkiye Garanti Bankasi AS / TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	41 000	Turcja	365	406	1,51
GoPro Inc / US38268T1034	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	6 000	Stany Zjednoczone	274	158	0,59
Hellenic Telecommunications Or / GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	9 790	Grecja	352	470	1,75
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 900	Polska	172	160	0,59
Turkiye Is Bankasi / TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
KOC Holding AS / TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Komerčni banka as / CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	760	Czechy	106	113	0,42
Koninklijke KPN NV / NL0000009082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	43 000	Holandia	379	522	1,94
Magyar Telekom Telecommunicati / HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	117 107	Węgry	598	721	2,70

MOL / HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	6 000	Węgry	192	242	0,90
Moneta Money Bank AS / CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	90 000	Czechy	1 146	1 210	4,51
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 000	Polska	123	122	0,45
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	355 000	Polska	1 790	2 055	7,66
OTP Bank PLC / HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	8 000	Węgry	864	1 153	4,30
Pandora Media Inc / US6983541078	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	22 700	Stany Zjednoczone	864	381	1,42
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 000	Polska	845	906	3,37
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	120	121	0,45
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	22 900	Polska	693	1 015	3,78
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 200	Polska	163	121	0,45
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 000	Polska	361	636	2,37
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	23 010	Polska	745	970	3,61
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	29	Polska	1	1	0,00
Richter Gedeon Nyrt / HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	5 700	Węgry	411	520	1,94
Haci Omer Sabanci Holding AS / TRASAOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Türkiye Sise ve Cam Fabrikalar / TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 400	Polska	200	205	0,76
Soda Sanayii AS / TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
Philip Morris CR AS / CS0008418869	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	25	Czechy	39	68	0,25
TDC A/S / DK0060228559	Aktywny rynek - rynek regulowany	Copenhagen Stock Exchange	23 800	Dania	431	508	1,89
Türk Telekomunikasyon AS / TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 500	Turcja	183	211	0,79
Turkcell İletişim Hizmetleri A / TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	19 001	Turcja	236	272	1,01
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası / TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Vienna Insurance Group AG Wien / AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 600	Austria	146	172	0,64
Waberer's International Nyrt / HU0000120720	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 300	Węgry	230	209	0,78
XTB / PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 000	Polska	200	85	0,32
Razem notowane na aktywnym rynku			1 163 415		16 488	18 335	68,29
Razem					16 488	18 335	68,29

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Avangardco Investments Public / US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 633	Stany Zjednoczone	290	8	0,03
Gazprom PJSC / US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	65 000	Stany Zjednoczone	962	998	3,72
LUKOIL PJSC / US69343P1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 300	Stany Zjednoczone	792	1 056	3,93
MegaFon PJSC / US58517T2096	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	10 500	Stany Zjednoczone	432	338	1,26
Magnit PJSC / US55953Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	12 000	Stany Zjednoczone	1 260	1 143	4,26
MMC Norilsk Nickel PJSC / US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 800	Stany Zjednoczone	207	248	0,92
Novatek PJSC / US6698881090	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 200	Stany Zjednoczone	368	502	1,87
Rosneft Oil Co PJSC / US67812M2070	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	26 000	Niemcy	529	452	1,68
Sberbank of Russia PJSC / US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	19 500	Stany Zjednoczone	825	1 149	4,28
Surgutneftegas OJSC / US8688612048	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	9 500	Stany Zjednoczone	232	156	0,58
MegaFon PJSC / US46630Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	11 000	Stany Zjednoczone	84	70	0,26
Razem notowane na aktywnym rynku			170 433		5 981	6 120	22,79
Razem			170 433		5 981	6 120	22,79

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
A5G8 / 28-02-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Borsa Istanbul	Turcja	Indeks XU030	115	0	0	0,00
KRSH8 / 16-03-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	45	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD3229 / 18-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	127	0,47
FWD3234 / 18-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	15	0,06
FWD3235 / 18-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta TRY	1	0	-13	-0,05
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	129	0,48
Razem							0	129	0,48

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

TABELE DODATKOWE

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne	142	0,53
Razem	142	0,53

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	26 848	22 692
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 165	796
Należności	86	413
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	24 455	21 452
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	142	31
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	358	597
III. Aktywa netto (I-II)	26 490	22 095
IV. Kapitał subfunduszu	26 939	24 194
Kapitał wpłacony	548 109	522 298
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-521 170	-498 104
V. Dochody zatrzymane	-2 565	-3 489
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 159	1 257
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 724	-4 746
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 116	1 390
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	26 490	22 095
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	469 474,5146	413 835,3064
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	216 762,6859	162 873,3575
j.u. kategorii B	6 899,4629	8 178,2401
j.u. kategorii C	113 768,4366	110 692,0046
j.u. kategorii D	48 552,0070	51 247,6906
j.u. kategorii E	1 615,6395	1 333,2278
j.u. kategorii F	12 159,8494	10 722,1451
j.u. kategorii IKE	6 414,5218	6 545,1638
j.u. kategorii J	37,1870	12,6301
j.u. kategorii P	63 264,7245	62 230,8468
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	49,40	46,89
j.u. kategorii B	49,47	46,97
j.u. kategorii C	66,88	61,68
j.u. kategorii D	65,60	60,74
j.u. kategorii E	60,66	55,86
j.u. kategorii F	55,74	51,26
j.u. kategorii IKE	50,53	47,97
j.u. kategorii J	50,94	47,70
j.u. kategorii P	56,06	51,33

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		800	710
Dywidendy i inne udziały w zyskach		797	708
Przychody odsetkowe		3	2
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		0	0
II. Koszty subfunduszu		898	710
Wynagrodzenie dla towarzystwa		534	492
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		67	75
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		1	1
Ujemne saldo różnic kursowych		226	81
Pozostałe		70	61
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		898	710
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-98	0
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		1 748	2 672
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		1 022	898
z tytułu różnic kursowych		881	164
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		726	1 774
z tytułu różnic kursowych		-1 131	-215
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		1 650	2 672
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		409	816
j.u. kategorii B		19	47
j.u. kategorii C		583	893
j.u. kategorii D		253	353
j.u. kategorii E		7	9
j.u. kategorii F		50	72
j.u. kategorii IKE		15	32
j.u. kategorii J		0	0
j.u. kategorii P		314	450
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		1,89	5,01
j.u. kategorii B		2,74	5,71
j.u. kategorii C		5,12	8,07
j.u. kategorii D		5,22	6,90
j.u. kategorii E		4,34	7,19
j.u. kategorii F		4,13	6,68
j.u. kategorii IKE		2,41	4,92
j.u. kategorii J		1,74	3,55
j.u. kategorii P		4,96	7,23

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		22 095	18 507
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		1 650	2 672
przychody z lokat netto		-98	0
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 022	898
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		726	1 774
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 650	2 672
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		2 745	916
kategorii A		2 661	-463
kategorii B		-63	-131
kategorii C		199	412
kategorii D		-181	693
kategorii E		17	6
kategorii F		78	86
kategorii IKE		-5	8
kategorii J		1	0
kategorii P		38	305
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		25 811	33 251
kategorii A		23 061	30 528
kategorii B		37	38
kategorii C		869	752
kategorii D		660	1 029
kategorii E		17	17
kategorii F		119	95
kategorii IKE		61	68
kategorii J		1	0
kategorii P		986	724
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		23 066	32 335
kategorii A		20 400	30 991
kategorii B		100	169
kategorii C		670	340
kategorii D		841	336
kategorii E		0	11
kategorii F		41	9
kategorii IKE		66	60
kategorii J		0	0
kategorii P		948	419
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		4 395	3 588
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		26 490	22 095
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		24 464	21 203
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		519 933,8511	760 624,4967
kategorii A		473 199,0658	708 590,5705
kategorii B		777,4581	903,9164
kategorii C		13 388,6681	13 503,6355
kategorii D		10 395,9700	18 088,9202
kategorii E		282,4117	336,9052
kategorii F		2 204,7257	2 073,0777
kategorii IKE		1 216,9002	1 512,1704
kategorii J		24,5569	10,4590
kategorii P		18 444,0946	15 604,8418

liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	464 294,6429	745 950,8388
kategorii A	419 309,7374	719 722,2839
kategorii B	2 056,2353	3 882,1399
kategorii C	10 312,2361	6 068,1043
kategorii D	13 091,6536	5 923,4079
kategorii E	0,0000	217,8744
kategorii F	767,0214	200,7815
kategorii IKE	1 347,5422	1 374,1552
kategorii J	0,0000	0,0000
kategorii P	17 410,2169	8 562,0917
saldo zmian	55 639,2082	14 673,6579
kategorii A	53 889,3284	-11 131,7134
kategorii B	-1 278,7772	-2 978,2235
kategorii C	3 076,4320	7 435,5312
kategorii D	-2 695,6836	12 165,5123
kategorii E	282,4117	119,0308
kategorii F	1 437,7043	1 872,2962
kategorii IKE	-130,6420	138,0152
kategorii J	24,5569	10,4590
kategorii P	1 033,8777	7 042,7501
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 561 253,2482	11 041 319,3971
kategorii A	9 850 581,8335	9 377 382,7677
kategorii B	52 305,9748	51 528,5167
kategorii C	177 863,2127	164 474,5446
kategorii D	99 272,3744	88 876,4044
kategorii E	1 982,8439	1 700,4322
kategorii F	13 353,1167	11 148,3910
kategorii I	1 246 412,6718	1 246 412,6718
kategorii IKE	25 365,2365	24 148,3363
kategorii J	37,1870	12,6301
kategorii P	94 078,7969	75 634,7023
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 091 778,7336	10 627 484,0907
kategorii A	9 633 819,1476	9 214 509,4102
kategorii B	45 406,5119	43 350,2766
kategorii C	64 094,7761	53 782,5400
kategorii D	50 720,3674	37 628,7138
kategorii E	367,2044	367,2044
kategorii F	1 193,2673	426,2459
kategorii I	1 246 412,6718	1 246 412,6718
kategorii IKE	18 950,7147	17 603,1725
kategorii J	0,0000	0,0000
kategorii P	30 814,0724	13 403,8555
saldo zmian	469 474,5146	413 835,3064
kategorii A	216 762,6859	162 873,3575
kategorii B	6 899,4629	8 178,2401
kategorii C	113 768,4366	110 692,0046
kategorii D	48 552,0070	51 247,6906
kategorii E	1 615,6395	1 333,2278
kategorii F	12 159,8494	10 722,1451
kategorii I	0,0000	0,0000
kategorii IKE	6 414,5218	6 545,1638
kategorii J	37,1870	12,6301
kategorii P	63 264,7245	62 230,8468
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	469 474,5146	413 835,3064

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	46,89	41,87
kategorii B	46,97	41,93
kategorii C	61,68	53,48
kategorii D	60,74	52,88
kategorii E	55,86	48,36
kategorii F	51,26	44,31
kategorii IKE	47,97	42,82
kategorii J	47,70	42,09
kategorii P	51,33	44,20
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	49,40	46,89
kategorii B	49,47	46,97
kategorii C	66,88	61,68
kategorii D	65,60	60,74
kategorii E	60,66	55,86
kategorii F	55,74	51,26
kategorii IKE	50,53	47,97
kategorii J	50,94	47,70
kategorii P	56,06	51,33
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategorii A	5,35	11,99
kategorii B	5,32	12,02
kategorii C	8,43	15,33
kategorii D	8,00	14,86
kategorii E	8,59	15,51
kategorii F	8,74	15,68
kategorii IKE	5,34	12,03
kategorii J	6,79	13,33
kategorii P	9,21	16,13
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	46,72	36,96
kategorii B	46,80	37,02
kategorii C	61,97	47,30
kategorii D	60,97	46,75
kategorii E	56,13	42,77
kategorii F	51,50	39,19
kategorii IKE	47,79	37,81
kategorii J	47,72	37,16
kategorii P	51,58	39,10
data wyceny		
kategorii A	18.04.2017	20.01.2016
kategorii B	18.04.2017	20.01.2016
kategorii C	02.01.2017	20.01.2016
kategorii D	31.03.2017	20.01.2016
kategorii E	02.01.2017	20.01.2016
kategorii F	02.01.2017	20.01.2016
kategorii IKE	18.04.2017	20.01.2016
kategorii J	18.04.2017	20.01.2016
kategorii P	02.01.2017	20.01.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	50,06	46,90
kategorii B	50,14	46,97
kategorii C	67,35	61,68
kategorii D	66,12	60,74
kategorii E	61,06	55,86
kategorii F	56,12	51,26
kategorii IKE	51,20	47,98
kategorii J	51,46	47,70
kategorii P	56,42	51,33

data wyceny		
kategori A	13.10.2017	30.12.2016
kategori B	13.10.2017	30.12.2016
kategori C	13.10.2017	30.12.2016
kategori D	13.10.2017	30.12.2016
kategori E	13.10.2017	30.12.2016
kategori F	18.12.2017	30.12.2016
kategori IKE	13.10.2017	30.12.2016
kategori J	13.10.2017	30.12.2016
kategori P	18.12.2017	30.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	49,41	46,90
kategori B	49,48	46,97
kategori C	66,88	61,68
kategori D	65,61	60,74
kategori E	60,66	55,86
kategori F	55,75	51,26
kategori IKE	50,54	47,98
kategori J	50,95	47,70
kategori P	56,06	51,33
data wyceny		
kategori A	29.12.2017	30.12.2016
kategori B	29.12.2017	30.12.2016
kategori C	29.12.2017	30.12.2016
kategori D	29.12.2017	30.12.2016
kategori E	29.12.2017	30.12.2016
kategori F	29.12.2017	30.12.2016
kategori IKE	29.12.2017	30.12.2016
kategori J	29.12.2017	30.12.2016
kategori P	29.12.2017	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,67	3,35
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa *	2,18	2,32
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,27	0,35
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

*procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje)

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamych w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz 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. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego

kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	144
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	65	247
Z tytułu dywidendy	21	22
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	86	413

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	223	483
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	13	45
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	37	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	28	6
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	7	5
Pozostałe zobowiązania, w tym	50	39
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	50	39
Razem	358	597

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2017		31.12.2016	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	1 190	1 190	198	198
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	133	556	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	0	179	213
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	1	4	0	0
Razem środki pieniężne			1 750		411
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	1 081		324	
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	306	306	161	161
Rachunek zabezpieczający	TRY	118	109	189	224
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			415		385
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			2 165		796

* Średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 165	8,06	796	3,51
Instrumenty pochodne	142	0,53	31	0,14
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	669	2,49	437	1,93
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 664	58,35	14 087	62,08
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	142	0,53	31	0,14
Należności	20	0,07	166	0,73
Zobowiązania	13	0,05	528	2,33
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Akcje				
CZK	1 820	6,78	1 672	7,37
EUR	2 068	7,70	3 252	14,32
HUF	2 845	10,62	1 887	8,32
TRY	1 403	5,22	2 158	9,52
USD	539	2,01	1 556	6,85
Kwity depozytowe				
USD	6 120	22,79	3 048	13,43

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Dane na dzień 31 grudnia 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	127	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-1 500	2018-01-18	2018-01-18
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-300	2018-01-18	2018-01-18
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty TRY	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	TRY	-1 700	2018-01-18	2018-01-18
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks XU030	Sprawne zarządzanie portfelem	-30	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	TRY	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-02-28	2018-02-28
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-16	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-16	2018-03-16

Dane na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy XU030	Sprawne zarządzanie portfelem	-20	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	TRY	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-02-28	2017-02-28
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-7	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty TRY	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	TRY	-200	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-45	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-13 500	2017-01-04	2017-01-04
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-200	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-1 100	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty TRY	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	TRY	-1 500	2017-01-17	2017-01-17

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

		31.12.2017		31.12.2016	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			2 165		796
PLN		1 496	1 496	359	359
EUR	4,1709	133	556	0	0
TRY	0,9235	118	109	368	437
USD	3,4813	1	4	0	0
Należności			86		413
PLN		66	66	247	247
EUR	4,1709	5	20	5	22
TRY	0,9235	0	0	121	144
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			24 597		21 483
PLN		8 791	8 791	7 365	7 365
CZK	0,1632	11 152	1 820	10 214	1 672
DKK	0,5602	907	508	864	514
EUR	4,1709	499	2 083	736	3 258
HUF	0,0134	211 540	2 845	132 663	1 887
RON	0,8953	403	361	0	0
TRY	0,9235	1 519	1 403	1 820	2 160
USD	3,4813	1 949	6 786	1 107	4 627
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			358		597
PLN		345	345	69	69
CZK	0,1632	0	0	275	45
TRY	0,9235	14	13	407	483

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		988	361
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	361
Instrumenty pochodne		988	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-107	-197
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-107	0
Instrumenty pochodne		0	-197
Razem		881	164
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		174	98
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	67
Instrumenty pochodne		174	31
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-1 305	-313
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-1 274	-19
Instrumenty pochodne		-31	-294
Razem		-1 131	-215

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 grudnia 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		34	1 012
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		988	-114
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		1 022	898
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		583	2 037
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		143	-263
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		726	1 774

Wyłacone dochody Subfunduszu:

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		534	492
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	26 490	22 095	18 507
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
j.u. kategorii A	49,40	46,89	41,87
j.u. kategorii B	49,47	46,97	41,93
j.u. kategorii C	66,88	61,68	53,48
j.u. kategorii D	65,60	60,74	52,88
j.u. kategorii E	60,66	55,86	48,36
j.u. kategorii F	55,74	51,26	44,31
j.u. kategorii IKE	50,53	47,97	42,82
j.u. kategorii J	50,94	47,70	42,09
j.u. kategorii P	56,06	51,33	44,20

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażona była w stosunku rocznym. Od bieżącego okresu sprawozdawczego procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa odnoszona jest do okresu sprawozdawczego.

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Akcji NOWA EUROPA” wydzielonego w ramach „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta).

Nie dotyczy – w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.