

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

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU

**PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 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 Aktywny Akcji Globalnych (dawniej Akcji Nowa Europa)

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych

PZU Telekomunikacja Media Technologia

PZU Dłużny Aktywny

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 30 czerwca 2018 r., połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

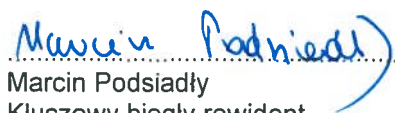
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami półroczne sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych (FIO) i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (SFIO) za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 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”).

W I półroczu 2018 r. globalna sytuacja makroekonomiczna nieco się zmieniła i nie była już tak sprzyjająca dla wszystkich klas aktywów. Po okresie skoordynowanego globalnego wzrostu gospodarczego początek roku przyniósł powrót obaw o stan i perspektywy koniunktury globalnej. Przyczyniła się do tego słabość badań nastrojów i „twardych” danych, ograniczenie powszechności żywienia, zmienność na rynkach finansowych, wypłaszczenie amerykańskiej krzywej dochodowości oraz eskalacja ryzyk geopolitycznych. Obawy te nieco zelżały w II kwartale dzięki stabilizacji badań koniunktury w części gospodarek, pewnej poprawie wskaźników aktywności oraz ustąpieniu czynników przejściowych. Elementem, który miał przełożenie na zachowanie rynków było odchodzenie od ultrałagodnej polityki monetarnej. Amerykański FED kontynuował podwyżki stóp procentowych oraz zmniejszanie swojego bilansu. Europejski Bank Centralny zmniejszył program luzowania ilościowego (QE), nie ruszył jednak stóp procentowych i nie widać sygnałów, które mogłyby wskazywać na ich rychłą zmianę.

Świat polityki tradycyjnie nie przestawał zaskakiwać. Emocje rozpalala wojna handlowa wypowiedziana przez Donalda Trumpa Chinom. Wzajemne nakładanie na siebie kolejnych blokad wpływało niekorzystnie na zachowanie inwestorów, a amerykański prezydent nie zaprzestał wymyślać kolejnych barier. Przykładem może być zapowiedź wprowadzenia przepisów blokujących napływ chińskich inwestycji w amerykański sektor technologiczny oraz uniemożliwienie eksportu nowych technologii do kraju rządzonego przez Xi Jinpinga. Chiny nie pozostały dłużne odpowiadając cłami na amerykańskie towary. Sytuacja jest dynamiczna i nie wiadomo jak się zakończy.

Zdecydowanie spokojniej jest w polskiej gospodarce, która rozwija się najszybciej od blisko 6 lat. Kolejne dane pokazują, że na horyzoncie nie widać potencjalnych wewnętrznych zagrożeń. Głównym źródłem wzrostu pozostaje konsumpcja przy dynamicznie rosnących dochodach i rekordowym poziomie optymizmu ludności. Rozpędu nabierają inwestycje, przede wszystkim wykorzystujące współfinansowanie z funduszy UE i z czasem powinny się stać podstawowym filarem wzrostu. Sygnały płynące z RPP sugerują brak zmian stóp procentowych do końca przyszłego roku, co wydaje się wysoce prawdopodobne przy ścieżce inflacji, jaką można sobie dzisiaj wyobrazić i deklarowanym przez większość rady podejściu do celu inflacyjnego (symetrycznie).

Początek 2018 roku na rynkach akcji zapowiadał się fantastycznie – indeksy na głównych giełdach kontynuowały wzrosty z 2017 r. ustanawiając kolejne rekordy. Euforia trwała jednak tylko przez trzy tygodnie stycznia, a potem nastąpił jej spektakularny koniec. Inwestorzy w popłochu pozbywali się papierów udziałowych powodując, że I kw. 2018 r. rynki akcji zakończyły na dużych minusach. Amerykańskie giełdy szybko poradziły sobie z przeceną i już od kwietnia rozpoczęły odrabianie strat. W efekcie indeks S&P 500 znalazł się w okolicy styczniowych szczytów, a NASDAQ nawet je pokonał i zanotował kolejne rekordy.

Znacznie gorzej w tym czasie radziła sobie natomiast polska giełda. Jednym z najważniejszych powodów tej sytuacji były słabe wyniki finansowe polskich spółek. Negatywne lub niskie dynamiki wzrostu w wielu przypadkach mogą szczególnie dziwić na tle ostatnio bardzo wysokiego ponad 6-proc. (w ujęciu nominalnym) tempa wzrostu polskiej gospodarki. Przyczyną są stale rosnące koszty wynagrodzeń i surowców, a do niedawna również mocna złotówka, oraz trudności w przenoszeniu skutków tych wzrostów na finalnego odbiorcę. Polskiej giełdzie nie sprzyjał również bilans przepływów kapitałowych. Od prawie trzech lat mamy do czynienia z odpływem środków

z akcyjnych funduszy inwestycyjnych. Dodatkowo od IV kw. 2017 r. pogłębiły się odpływy z OFE, które historycznie pełniły rolę stabilizatora na polskiej giełdzie. Niekorzystnie wypada też saldo przepływów związane z przeklasyfikowaniem Polski przez FTSE do rynków rozwiniętych. Prawdopodobnie także z tego powodu warszawską giełdę omija w tym roku kapitał zagraniczny.

Również na rynku długu pierwsze sześć miesięcy 2018 r. zapisze się jako jedne z bardziej nerwowych w ostatnich latach. Rentowności to szybowały w górę to spadały, a szczególnie mocno odczuły to obligacje rynków wschodzących. W Polsce było trochę spokojniej, ale dotyczy to głównie papierów skarbowych. Znacznie gorzej było na rynku obligacji korporacyjnych, na którym afera GetBack mocno odcisnęła swoje piętno. Awersję do tych papierów było widać po odpływach z funduszy obligacyjnych (dopuszczających inwestycje w tzw. korporaty) oraz sekurytyzacyjnych.

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 II połowie 2018 r. zależą przede wszystkim od:

- kondycji globalnej gospodarki – ryzyka dla wzrostu gospodarczego i perspektywy wzrostu inflacji,
- rozwoju wydarzeń w zakresie relacji handlowych – ich wpływ na aktywność gospodarki USA
- i ich partnerów handlowych oraz na decyzje FED,
- polityki pieniężnej – kontynuacji zacieśnienia w USA i kilku mniejszych gospodarkach rozwiniętych, kontynuacji programu QE w strefie euro przy planowanym jego zakończeniu z końcem roku
- oraz od podwyżek stóp procentowych w EM,
- ryzyka politycznego – działań rządu we Włoszech, problemów koalicji rządzącej w Niemczech i negocjacji warunków Brexit-u,
- wzrostu gospodarczego w Polsce wspieranego postępem w realizacji inwestycji współfinansowanych środkami UE, przy możliwym ograniczeniu tempa wzrostu u głównych partnerów handlowych
- ewolucji poglądów RPP w sytuacji stopniowego wzrostu inflacji bazowej, przy tempie wzrostu gospodarczego przekraczającym potencjalne i przy postępującym zaostrzeniu polityki pieniężnej
- w otoczeniu.

Poniżej prezentujemy Państwu procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA, (w przypadku subfunduszy 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	0,75%	3 miesiące
PZU Papierów Dłużnych Polonez	1,32%	1,5 roku
PZU SEJF+	0,84%	1 rok
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	-3,06%	3 lata
PZU Zrównoważony	-10,64%	4 lata
PZU Energia Medycyna Ekologia	-10,00%	5 lat

PZU Akcji Krakowiak	-15,32%	5 lat
PZU Aktywny Akcji Globalnych	-6,92%	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-14,87%	5 lat
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	-1,64%	3 lata
PZU Dłużny Aktywny	2,15%	2 lata
PZU Telekomunikacja Media Technologia	-3,64%	4 lata
PZU SFIO Globalnych Inwestycji z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	2,13%	5 lat
PZU Akcji Rynków Wschodzących	0,49%	5 lat
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	-14,55%	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-4,11%	3 lata
Pozostałe fundusze:		
PZU FIO Ochrony Majątku	0,31%	3 miesiące
PZU SFIO Universum	-6,94%	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.

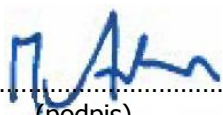
Zapraszamy również do kontaktu z naszym Towarzystwem za pośrednictwem Infolinii 801 102 102 lub 801 102 104. Informacje można również wysłać na adres e-mail: tfi.sprzedaz@pzu.pl.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:

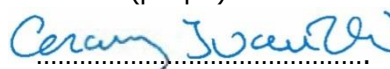
Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

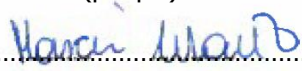
Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne połączone sprawozdanie finansowe funduszu PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy obejmujące:

- I. Wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.
- II. Połączone zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **6 737 780 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **6 405 646 tys. zł**.
- IV. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **206 205 tys. zł**.
- V. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

Marcin Adamczyk Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki Dyrektor Biura Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOLOWEGO

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 2018 r. poz. 1355) zwanej dalej „**Ustawą**” 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, zwanymi dalej każdy z osobna „**Subfunduszem**”, a razem „**Subfunduszami**”, w rozumieniu przepisów Ustawy, 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 października 1999 r.
3	PZU SEJF+	11 sierpnia 2008 r.
4	PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	12 października 1999 r.
5	PZU Zrównoważony	18 listopada 2005 r.
6	PZU Energia Medycyna Ekologia	20 grudnia 2007 r.
7	PZU Akcji KRAKOWIAK	11 października 1999 r.
8	PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	29 września 2006 r.
9	PZU Aktywny Akcji Globalnych (do dnia 27 maja 2018 r. włącznie działający pod nazwą PZU Akcji NOWA EUROPA)	28 listopada 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.

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.

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.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-2 i ust. 4-8 statutu Funduszu (dalej: „Statut”). Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i statutu Funduszu.

1. Fundusz może lokować do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:

- 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub
- 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochroną posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

z tym że suma lokat powyższych lokat nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu.

2. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.
3. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdują się akcje.

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.

Subfundusz jest subfunduszem inwestującym w walucie polskiej, co oznacza, że udział lokat wyrażonych w złotych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-2 i ust. 4-8 Statutu. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

1. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej mogą stanowić do 60% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. 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 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz może lokować do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochroną posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

z tym że suma lokat powyższych lokat nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu.
5. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.
6. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym jest możliwe, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje.

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.

Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego, Subfundusz lokuje aktywa głównie w dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.

Podstawowym kryterium doboru dłużnych instrumentów finansowych jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej rentowności umożliwiającej ochronę wartości Jednostki Uczestnictwa w skali roku kalendarzowego. Ponadto

Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:

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

W przypadku lokat w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Fundusz może podejmować działania mające na celu ograniczenie ryzyka kursowego, w szczególności poprzez zawieranie na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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.

Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdują się akcje.

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

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 ust. 1-2 i ust. 4-8 Statutu. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

1. 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.

2. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. 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 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochroną posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

z tym że suma lokat powyższych lokat nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu.
6. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.

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

Całkowita wartość lokat w akcjach oraz prawach do akcji spółek będących przedmiotem lokat Subfunduszu 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.

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 obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe emitowane przez spółki, których działalność związana jest z branżą energetyczną, ochrony zdrowia i ochrony środowiska naturalnego.

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.

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 lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 Statutu. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

7. Instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe oraz dłużne papiery wartościowe stanowią do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
8. Całkowita wartość udziałowych papierów wartościowych, obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe spółek stanowi co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
9. Fundusz może zainwestować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane

przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

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

1. 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.
2. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. 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.
5. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.

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

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 wchodzą 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.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz jako subfundusz absolutnej stopy zwrotu, realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie w zależności od oceny perspektywy rynku danej kategorii lokat. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Subfunduszu podejmowane są przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. Intencją Subfunduszu jest utrzymywanie wysokiego zaangażowania w instrumenty udziałowe i jak najradsze korzystanie z limitu w instrumentach dłużnych, przy czym decyzje odnośnie udziału instrumentów udziałowych i instrumentów dłużnych w Aktywach Subfunduszu podejmowane będą z uwzględnieniem dążenia do wyboru korzystniejszej relacji zysku do ryzyka.

Aktywa Subfunduszu lokowane są z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz 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. Instrumenty udziałowe takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji mogą stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, mogą stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Aktywa Subfunduszu nie są lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

6. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-2 i ust. 4-8 Statutu. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

1. Co najmniej 75% wartości Aktywów netto Subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne oraz kwity depozytowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe a także papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.
2. Instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą stanowią co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą stanowią co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
4. Fundusz może lokować do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, z tym że suma lokat, o których mowa w pkt 1) i 2) nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu.
5. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym jest możliwe, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje.
6. Fundusz może lokować ponad 35 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
 - 1) Skarb Państwa,
 - 2) Narodowy Bank Polski,
 - 3) inne niż Rzeczypospolita Polska państwa członkowskie Unii Europejskiej lub należące do OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Chile, Chorwacja, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Nowa Zelandia, Norwegia, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwecja, Szwajcaria, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy,
 - 4) powiat lub gmina miasto stołeczne Warszawa,
 - 5) następujące międzynarodowe instytucje finansowe, której członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej:
 - a) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR),
 - b) Europejski Bank Inwestycyjny (EBI).

7. Jeżeli udział lokat określonych w pkt. 6 przekracza 35% wartości Aktywów Subfunduszu, wówczas powinny one być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

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.

Podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu są:

- a. w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty 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 emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, 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).

Część portfela lokowana w aktywa inne niż udziałowe papiery wartościowe lub jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa 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 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 lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 Statutu. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

1. Całkowita wartość:

- 1) lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe spółek prowadzących działalność związaną z sektorem telekomunikacyjnym, medialnym lub technologicznym oraz
- 2) lokat 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

stanowi od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Całkowita wartość:

- 1) lokat w papiery wartościowe inne niż wskazane w pkt. 1 ppkt. 1),
- 2) lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą inne niż wskazane w pkt. 1 ppkt 2),
- 3) lokat w instrumenty rynku pieniężnego,
- 4) lokat w depozyty bankowe,
- 5) ustalonego zaangażowania wynikającego z umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym są dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, stopy procentowe

stanowi nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

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.

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 lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-2 i ust. 4-8 Statutu. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

1. 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.
2. Zaangażowanie Subfunduszu w powyższe lokaty oraz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, których bazę stanowią te lokaty, może stanowić do 200% wartości Aktywów Funduszu.
3. Lokaty w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa mogą stanowić nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym jest możliwe, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje.

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 30 czerwca 2018 r.

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 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 30 czerwca 2018 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 przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 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.

VII. Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Kryterium różnicowania 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, U 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	U	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 Aktywny Akcji Globalnych	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
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	30.06.2018			31.12.2017		
	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	2 198 031	1 945 067	25,44	2 442 206	2 538 439	30,26
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	2 601	2 887	0,03
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	5 373	6 320	0,08	44 729	23 334	0,28
Listy zastawne	1 000	20 077	0,26	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 575 324	4 687 085	61,30	5 502 409	5 564 948	66,35
Instrumenty pochodne*	0	387	0,01	0	7 107	0,08
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	32 039	32 446	0,42	1 115	1 083	0,01
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	46 323	46 398	0,61	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	6 858 090	6 737 780	88,12	7 993 060	8 137 798	97,02

* 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

	30.06.2018	31.12.2017
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Aktywa	7 646 379	8 387 558
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	314 559	203 179
Należności	570 062	46 581
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	23 978	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 520 492	8 070 057
dłużne papiery wartościowe	4 519 366	5 504 122
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	217 288	67 741
dłużne papiery wartościowe	167 719	60 826
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 240 733	1 924 267
III. Aktywa netto (I-II)	6 405 646	6 463 291
IV. Kapitał subfunduszu	5 548 876	5 400 316
Kapitał wpłacony	31 834 618	30 461 718
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-26 285 742	-25 061 402
V. Dochody zatrzymane	1 059 609	935 196
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	832 305	784 409
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	227 304	150 787
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-202 839	127 779
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	6 405 646	6 463 291

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Przychody z lokat		93 553	177 486	85 927
Dywidendy i inne udziały w zyskach		33 142	37 572	12 683
Przychody odsetkowe		57 844	139 891	73 196
Dodatnie saldo różnic kursowych		2 564	2	32
Pozostałe		3	21	16
II. Koszty subfunduszu		45 657	119 111	65 324
Wynagrodzenie dla towarzystwa		35 419	79 800	43 191
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		398	974	583
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		30	43	26
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		7 820	31 206	14 692
Ujemne saldo różnic kursowych		1 064	5 669	5 687
Pozostałe		926	1 419	1 145
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		45 657	119 111	65 324
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		47 896	58 375	20 603
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-254 101	179 727	359 174
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		76 517	99 326	145 564
z tytułu różnic kursowych		-37 120	60 704	84 237
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-330 618	80 401	213 610
z tytułu różnic kursowych		57 730	-109 036	-101 927
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-206 205	238 102	379 777

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		6 463 291	6 541 039
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-206 205	238 102
przychody z lokat netto		47 896	58 375
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		76 517	99 326
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-330 618	80 401
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-206 205	238 102
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		148 560	-315 849
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		1 372 900	2 913 564
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		1 224 340	3 229 413
łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (III-IV+V)		-57 645	-77 747
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+VI)		6 405 646	6 463 292
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		6 423 169	6 662 142



Warszawa, dnia 28 sierpnia 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 półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
Pełnomocnik

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Gotówkowy
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU GOTÓWKOWY wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU GOTÓWKOWY wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego, dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Gotówkowy obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **1 347 390 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **1 101 411 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **7 963 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu

.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu

.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu

.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy

.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	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	19 073	1,25	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 247 036	1 278 564	83,69	1 117 487	1 125 641	98,63
Instrumenty pochodne *	0	0	0,00	0	1 907	0,17
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	30 196	30 611	2,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	19 100	19 142	1,25	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 296 332	1 347 390	88,19	1 117 487	1 127 548	98,80

* 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.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowani a	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
PHP0424	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2024-04-25	Zmienne / 2,19%	500 000,00	38	0	19 073	1,25
Razem nienotowane na aktywnym rynku								38	0	19 073	1,25
Razem								38	0	19 073	1,25

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											
BREPW 2 3/8 04/01/19 / XS1050665386	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Mfinance France SA	Francja	2019-04-01	Stałe / 2,375%	1 000	4 809	20 901	21 460	1,40
TURKEY 7 03/11/19 / US900123BD15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2019-03-11	Stałe / 7%	1 000	2 300	8 727	8 915	0,58
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 900	1 904	1 922	0,12
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	3 822	73 002	73 903	4,84
PKOBP 2.324 01/23/19 / XS1019818787	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	PKO Bank Polski (PKO FIN)	Szwecja	2019-01-23	Stałe / 2,324%	1 000	3 450	14 687	15 391	1,01
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
CROATI 6 3/4 11/05/19 / XS0464257152	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Chorwacja	2019-11-05	Stałe / 6,75%	1 000	2 900	10 855	11 442	0,75
DS0727 / PL0000109427	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	47 300	44 797	45 933	3,01
REPHUN 6 1/4 01/29/20 / US445545AD87	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Węgry	2020-01-29	Stałe / 6,25%	1 000	9 600	35 890	38 601	2,53
LATVIA 2 3/4 01/12/20 / XS0863522149	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Łotwa	2020-01-12	Stałe / 2,75%	1 000	4 800	16 360	18 099	1,18
POLAND 6 3/8 07/15/19 / US731011AR30	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Polska	2019-07-15	Stałe / 6,375%	1 000	9 600	34 127	38 329	2,51
PS0421 / PL0000108916	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe / 2%	1 000	4 500	4 514	4 531	0,30

RUSSIA 5 04/29/20 / XS0504954347	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rosja	2020-04-29	Stałe / 5%	100 000	19	6 913	7 353	0,48
SOAF 5 1/2 03/09/20 / US836205AN45	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Republika Południowej Afryki	2020-03-09	Stałe / 5,5%	1 000	2 800	9 974	10 952	0,72
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	142 600	142 555	144 568	9,46
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	285 000	286 110	288 978	18,91
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	41 500	40 993	41 624	2,72
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	9 400	8 993	9 306	0,61
WZ0524 / PL0000110615	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	Zmienne / 1,78%	1 000	43 556	43 368	43 353	2,84
WZ0528 / PL0000110383	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne / 1,78%	1 000	33 500	32 501	32 590	2,13
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,78%	1 000	272 625	269 249	273 276	17,89
MOLHB 6 1/4 09/26/19 / XS0834435702	Aktywny rynek - rynek regulowany	Monachium Exchange	MOL GROUP FINANCE SA	Luksemburg	2019-09-26	Stałe / 6,25%	1 000	4 000	14 549	15 729	1,03
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	39 213	2,57
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	16 602	1,09
Razem notowane na aktywnym rynku									1 171 007	1 202 070	78,68
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 / 3,48%	1 000	14 000	14 000	14 081	0,92
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BZW0428 / PLBZ00000275	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK SA	Polska	2028-04-05	Zmienne / 3,38%	500 000	28	14 029	14 141	0,93

OP0328 / PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski SA	Polska	2028-03-06	Zmienne / 3,31%	500 000	29	14 500	14 653	0,96
BZWBK_19 / PLBZ00000283	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK SA	Polska	2019-04-26	Stałe / 2,02%	1 000	33 500	33 500	33 619	2,20
Razem nienotowane na aktywnym rynku								47 557	76 029	76 494	5,01
Razem									1 247 036	1 278 564	83,69

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									
SW19764 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-860	-0,06
SW19774 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	-577	-0,04
SW19810 / 11-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-370	-0,02
SW19837 / 31-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	-216	-0,01
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-2 023	-0,13
Razem							0	-2 023	-0,13

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
iShares J.P. Morgan USD EM Bon / IE00B2NPKV68	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares J.P. Morgan USD EM Bon	21 980 731	Irlandia	21 981	22 427	1,46
iShares JP Morgan EM Local Gov / IE00B5M4WH52	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares JP Morgan EM Local Gov	8 215 333	Irlandia	8 215	8 184	0,54
Razem notowane na aktywnym rynku						30 196	30 611	2,00
Razem						30 196	30 611	2,00

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie (w tys.)	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD									
L190521G	Bank Zachodni WBK SA	Polska	PLN	stałe / 2%	19 100	19 100	19 142	19142	1,25
Razem						19 100	19 142	19 142	1,25

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

TABELE DODATKOWE

Na ostatni dzień okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał składników lokat, które powinny być zaprezentowane w Tabelach dodatkowych.

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	1 527 741	1 141 327
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 618	8 919
Należności	168 733	4 860
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 251 754	1 111 559
dłużne papiery wartościowe	1 202 070	1 111 559
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	95 636	15 989
dłużne papiery wartościowe	76 494	14 082
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	426 330	209 204
III. Aktywa netto (I-II)	1 101 411	932 123
IV. Kapitał subfunduszu	911 569	750 244
Kapitał wpłacony	8 329 672	7 966 691
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 418 103	-7 216 447
V. Dochody zatrzymane	171 489	179 573
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	198 570	191 433
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-27 081	-11 860
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	18 353	2 306
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 101 411	932 123
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	14 001 443,7773	11 947 343,8607
j.u. kategorii A	7 003 187,6112	5 906 558,6352
j.u. kategorii B	103 536,7682	125 494,9184
j.u. kategorii C	1 982 915,8052	1 778 409,0552
j.u. kategorii D	1 455 198,5293	1 430 816,8263
j.u. kategorii F	343 770,9149	305 991,2786
j.u. kategorii I	862 745,0455	612 976,2339
j.u. kategorii IKE	141 452,4865	140 191,4620
j.u. kategorii J	41 802,0985	37 425,6081
j.u. kategorii L	284 993,0662	284 996,3610
j.u. kategorii P	1 246 061,0980	1 197 290,7184
j.u. kategorii T	130 600,3058	56 362,1892
j.u. kategorii U	405 180,0480	70 830,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	77,96	77,38
j.u. kategorii B	77,97	77,39
j.u. kategorii C	78,85	78,18
j.u. kategorii D	78,99	78,36
j.u. kategorii F	79,48	78,71
j.u. kategorii I	82,03	81,26
j.u. kategorii IKE	77,95	77,37
j.u. kategorii J	78,66	78,05
j.u. kategorii L	78,67	77,91
j.u. kategorii P	79,70	78,89
j.u. kategorii T	78,53	77,77
j.u. kategorii U	78,17	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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		11 783	33 824	22 069
Dywidendy i inne udziały w zyskach		302	0	0
Przychody odsetkowe		11 480	33 822	22 068
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0	0
Pozostałe		1	2	1
II. Koszty subfunduszu		4 646	12 592	8 110
Wynagrodzenie dla towarzystwa		3 252	6 335	3 419
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		97	245	149
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		501	4 190	2 145
Ujemne saldo różnic kursowych		779	1 783	2 377
Pozostałe		17	39	20
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		4 646	12 592	8 110
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		7 137	21 232	13 959
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		826	8 889	3 897
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-15 221	29 280	43 927
z tytułu różnic kursowych		-16 037	29 871	38 360
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		16 047	-20 391	-40 030
z tytułu różnic kursowych		17 698	-29 815	-36 301
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		7 963	30 121	17 856
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		3 540	11 800	
j.u. kategorii B		70	295	5 857
j.u. kategorii C		1 246	3 788	157
j.u. kategorii D		920	2 881	1 844
j.u. kategorii F		249	617	0
j.u. kategorii I		500	7 045	296
j.u. kategorii IKE		81	305	6 476
j.u. kategorii J		23	70	157
j.u. kategorii L		218	191	31
j.u. kategorii P		978	3 039	82
j.u. kategorii T		52	86	1 522
j.u. kategorii U		86	4	30
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A		0,51	2,00	1,04
j.u. kategorii B		0,68	2,35	1,13
j.u. kategorii C		0,63	2,13	1,09
j.u. kategorii D		0,63	2,01	1,10
j.u. kategorii F		0,72	2,02	1,20
j.u. kategorii I		0,58	11,49	15,09
j.u. kategorii IKE		0,58	2,18	1,08
j.u. kategorii J		0,56	1,86	0,86

j.u. kategorii L	0,77	0,67	1,22
j.u. kategorii P	0,78	2,54	1,28
j.u. kategorii T	0,39	1,53	0,83
j.u. kategorii U	0,21	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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		932 123	1 185 099
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		7 963	30 121
przychody z lokat netto		7 137	21 232
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-15 221	29 280
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		16 047	-20 391
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		7 963	30 121
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:		161 325	-283 097
kategorii A		85 383	22 283
kategorii B		-1 710	-2 908
kategorii C		16 060	20 426
kategorii D		1 900	13 979
kategorii F		2 989	5 505
kategorii I		20 461	-371 733
kategorii IKE		99	-1 024
kategorii J		344	2 390
kategorii L		-3	16 955
kategorii P		3 876	1 654
kategorii T		5 821	3 898
kategorii U		26 105	5 478,00
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		362 981	514 991
kategorii A		225 502	386 615
kategorii B		79	1 460
kategorii C		22 168	28 498
kategorii D		31 988	22 437
kategorii F		4 756	8 565
kategorii I		34 272	22 781
kategorii IKE		1 361	2 702
kategorii J		451	2 763
kategorii L		581	16 955
kategorii P		9 578	12 648
kategorii T		5 915	4 069
kategorii U		26 330	5 498,00
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		201 656	798 088
kategorii A		140 119	364 332
kategorii B		1 789	4 368
kategorii C		6 108	8 072
kategorii D		30 088	8 458
kategorii F		1 767	3 060
kategorii I		13 811	394 514
kategorii IKE		1 262	3 726
kategorii J		107	373
kategorii L		584	0
kategorii P		5 702	10 994
kategorii T		94	171
kategorii U		225	20,00
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		169 288	-252 976
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		1 101 411	932 123
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		1 005 468	1 025 759
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 629 862,5719	6 718 064,8876
kategorii A	2 898 150,1354	5 069 104,5580
kategorii B	1 020,1367	19 108,5157
kategorii C	282 179,8990	370 909,2525
kategorii D	405 687,6303	289 924,1563
kategorii F	60 076,0441	109 998,4823
kategorii I	418 816,9928	281 927,2656
kategorii IKE	17 491,4146	35 453,5733
kategorii J	5 749,7908	36 211,9799
kategorii L	7 438,6021	217 963,2466
kategorii P	120 571,7858	163 082,1900
kategorii T	75 440,1479	53 294,3402
kategorii U	337 239,9924	71 087,33
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 575 762,6553	10 224 062,7476
kategorii A	1 801 521,1594	4 780 039,8363
kategorii B	22 978,2869	57 279,5657
kategorii C	77 673,1490	104 910,6749
kategorii D	381 305,9273	109 679,8476
kategorii F	22 296,4078	39 603,3907
kategorii I	169 048,1812	4 934 722,2009
kategorii IKE	16 230,3901	48 901,4176
kategorii J	1 373,3004	4 864,8311
kategorii L	7 441,8969	0,0000
kategorii P	71 801,4062	141 605,8752
kategorii T	1 202,0313	2 198,3548
kategorii U	2 890,5188	256,75
saldo zmian	2 054 099,9166	-3 505 997,8600
kategorii A	1 096 628,9760	289 064,7217
kategorii B	-21 958,1502	-38 171,0500
kategorii C	204 506,7500	265 998,5776
kategorii D	24 381,7030	180 244,3087
kategorii F	37 779,6363	70 395,0916
kategorii I	249 768,8116	-4 652 794,9353
kategorii IKE	1 261,0245	-13 447,8443
kategorii J	4 376,4904	31 347,1488
kategorii L	-3,2948	217 963,2466
kategorii P	48 770,3796	21 476,3148
kategorii T	74 238,1166	51 095,9854
kategorii U	334 349,4736	70 830,57
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	129 621 753,8486	124 991 891,2767
kategorii A	94 171 157,4445	91 273 007,3091
kategorii B	328 707,8424	327 687,7057
kategorii C	2 193 857,2112	1 911 677,3122
kategorii D	2 118 221,3773	1 712 533,7470
kategorii F	463 356,5404	403 280,4963
kategorii I	27 150 835,0279	26 732 018,0351
kategorii IKE	583 214,0891	565 722,6745
kategorii J	48 469,0647	42 719,2739
kategorii L	292 434,9631	284 996,3610
kategorii P	1 729 172,2765	1 608 600,4907
kategorii T	134 000,6919	58 560,5440
kategorii U	408 327,3196	71 087,33
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	115 620 310,0713	113 044 547,4160
kategorii A	87 167 969,8333	85 366 448,6739
kategorii B	225 171,0742	202 192,7873
kategorii C	210 941,4060	133 268,2570
kategorii D	663 022,8480	281 716,9207
kategorii F	119 585,6255	97 289,2177
kategorii I	26 288 089,9824	26 119 041,8012
kategorii IKE	441 761,6026	425 531,2125
kategorii J	6 666,9662	5 293,6658

kategorii L	7 441,8969	0,0000
kategorii P	483 111,1785	411 309,7723
kategorii T	3 400,3861	2 198,3548
kategorii U	3 147,2716	256,75
saldo zmian	14 001 443,7773	11 947 343,8607
kategorii A	7 003 187,6112	5 906 558,6352
kategorii B	103 536,7682	125 494,9184
kategorii C	1 982 915,8052	1 778 409,0552
kategorii D	1 455 198,5293	1 430 816,8263
kategorii F	343 770,9149	305 991,2786
kategorii I	862 745,0455	612 976,2339
kategorii IKE	141 452,4865	140 191,4620
kategorii J	41 802,0985	37 425,6081
kategorii L	284 993,0662	284 996,3610
kategorii P	1 246 061,0980	1 197 290,7184
kategorii T	130 600,3058	56 362,1892
kategorii U	405 180,0480	70 830,57
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	14 001 443,7773	11 947 343,8607
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	77,96	77,38
kategorii B	77,97	77,39
kategorii C	78,85	78,18
kategorii D	78,99	78,36
kategorii F	79,48	78,71
kategorii I	82,03	81,26
kategorii IKE	77,95	77,37
kategorii J	78,66	78,05
kategorii L	78,67	77,91
kategorii P	79,70	78,89
kategorii T	78,53	77,77
kategorii U	78,17	77,40
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	0,75	2,76
kategorii B	0,75	2,76
kategorii C	0,86	2,98
kategorii D	0,80	2,88
kategorii F	0,98	3,23
kategorii I	0,95	3,23
kategorii IKE	0,75	2,78
kategorii J	0,78	2,82
kategorii L	0,98	3,23
kategorii P	1,03	3,34
kategorii T	0,98	3,24
kategorii U*	0,99	0,12
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	77,41	75,23

kategori B	77,41	75,24
kategori C	78,21	75,86
kategori D	78,39	76,11
kategori F	78,75	76,18
kategori I	81,29	78,65
kategori IKE	77,39	75,22
kategori J	78,08	75,84
kategori L	77,95	75,41
kategori P	78,93	76,27
kategori T	77,80	75,27
kategori U	77,43	77,31
data wyceny		
kategori A	03.01.2018	02.01.2017
kategori B	12.01.2018	02.01.2017
kategori C	03.01.2018	02.01.2017
kategori D	03.01.2018	02.01.2017
kategori E	-	-
kategori F	03.01.2018	02.01.2017
kategori I	03.01.2018	02.01.2017
kategori IKE	12.01.2018	02.01.2017
kategori J	12.01.2018	02.01.2017
kategori L	03.01.2018	02.01.2017
kategori P	03.01.2018	02.01.2017
kategori T	03.01.2018	02.01.2017
kategori U	03.01.2018	29.11.2017
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	77,97	77,38
kategori B	77,98	77,39
kategori C	78,85	78,18
kategori D	78,99	78,36
kategori F	79,48	78,71
kategori I	82,03	81,26
kategori IKE	77,96	77,37
kategori J	78,66	78,05
kategori L	78,67	77,91
kategori P	79,70	78,89
kategori T	78,53	77,77
kategori U	78,17	77,40
data wyceny		
kategori A	09.04.2018	18.12.2017
kategori B	11.04.2018	29.12.2017
kategori C	30.06.2018	29.12.2017
kategori D	30.06.2018	29.12.2017
kategori F	29.06.2018	29.12.2017
kategori I	30.06.2018	31.12.2017
kategori IKE	19.04.2018	31.12.2017
kategori J	11.04.2018	18.12.2017
kategori L	29.06.2018	31.12.2017
kategori P	30.06.2018	31.12.2017
kategori T	30.06.2018	31.12.2017
kategori U	29.06.2018	31.12.2017
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	78,66	77,38
kategori B	77,97	77,39
kategori C	78,84	78,18
kategori D	78,98	78,36
kategori F	79,48	78,71
kategori I	82,02	81,25
kategori IKE	77,94	77,36

kategorii J	78,65	78,05
kategorii L	78,67	77,90
kategorii P	79,69	78,88
kategorii T	78,52	77,76
kategorii U	78,17	77,39
data wyceny		
kategorii A	29.06.2018	29.12.2017
kategorii B	29.06.2018	29.12.2017
kategorii C	29.06.2018	29.12.2017
kategorii D	29.06.2018	29.12.2017
kategorii F	29.06.2018	29.12.2017
kategorii I	29.06.2018	29.12.2017
kategorii IKE	29.06.2018	29.12.2017
kategorii J	29.06.2018	29.12.2017
kategorii L	29.06.2018	29.12.2017
kategorii P	29.06.2018	29.12.2017
kategorii T	29.06.2018	29.12.2017
kategorii U	29.06.2018	29.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	0,93	1,23
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	0,65	0,62
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
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 2018 r. poz. 395 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 2018 r. poz.1335), 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 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 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.

Transakcje buy-sell-back /sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmują się w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu.

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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 481	4 860
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	164 252	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	164 252	0
Razem	168 733	4 860

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	255 491	204 886
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	164 255	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 023	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	3 078	2 299
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	847	982
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	17	14
Pozostałe zobowiązania, w tym	619	1 023
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	0	471
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	578	510
Razem	426 330	209 204

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
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	7 874	7 874	8 661	8 661
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	20	77	0	0
Razem środki pieniężne			7 951		8 661
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	8 306		39 443	
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	3 390	3 390	0	0
Rachunek zabezpieczający	EUR	0	0	62	257
Rachunek zabezpieczający	USD	74	277	0	1
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			3 667	258	
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			11 618	8 919	

* 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%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	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	366 453	24,00	124 205	10,88
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	33 619	2,20	0	0,00
Depozyty	19 142	1,25	0	0,00
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	835 617	54,68	987 354	86,53
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	42 875	2,81	14 082	1,23
Listy zastawne	19 073	1,25	0	0,00
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	11 618	0,76	8 919	0,78
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 202 070	78,68	1 111 559	97,40
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	76 494	5,01	14 082	1,23
Listy zastawne	19 073	1,25	0	0,00
Depozyty	19 142	1,25	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 907	0,17
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	924 410	60,50	987 354	86,53
Mfinance France SA-Francja	95 363	6,24	13 570	1,19
Skarb Państwa-Węgry	38 601	2,53	72 898	5,02
Skarb Państwa-Turcja	8 915	0,58	57 236	5,02
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	354	0,02	258	0,02
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	346 600	22,69	124 205	10,88
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	315 989	20,68	124 205	10,88
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00	1 907	0,17
Zobowiązania	2 023	0,13	1	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	92 666	6,07	53 399	4,68
USD	149 420	9,78	57 236	5,02

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 30 czerwca 2018 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	-860	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-20 458	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-577	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-36 138	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-370	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-11 758	2018-07-11	2018-07-11
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-216	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-31 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-19 965	2018-07-31	2018-07-31

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

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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	164 255	0
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	164 255	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 *

		30.06.2018		31.12.2017	
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			11 618		8 919
PLN		11 264	11 264	8 661	8 661
EUR	4,3616	0	0	62	257
USD	3,7440	94	354	0	1
Należności			168 733		4 860
PLN		168 733	168 733	4 860	4 860
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			1 347 390		1 127 548
PLN		1 000 790	1 000 790	1 001 436	1 001 436
CHF	3,7702	19 602	73 903	3 883	13 853
EUR	4,3616	21 246	92 666	12 950	54 014
USD	3,7440	48 085	180 031	16 731	58 245
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			426 330		209 204
PLN		424 307	424 307	209 203	209 203
CHF	3,7702	57	216	0	0
EUR	4,3616	197	860	0	1
USD	3,7440	253	947	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		1 559	44 271	39 439
Dłużne papiery wartościowe		0	0	2 516
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		1 559	0	0
Instrumenty pochodne		0	44 271	36 923
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-17 596	-14 400	-1 079
Dłużne papiery wartościowe		-3 741	-13 321	-1 079
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-1 079	0
Instrumenty pochodne		-13 855	0	0
Razem		-16 037	29 871	38 360
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		21 628	0	3 044
Dłużne papiery wartościowe		20 142	0	1 263
Instrumenty pochodne		0	0	1 781
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		1 486	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-3 930	-29 815	-39 345
Dłużne papiery wartościowe		0	-29 359	-39 345
Instrumenty pochodne		-3 930	-456	0
Depozyty		0	0	0
Razem		17 698	-29 815	-36 301

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-1 369	-14 896	7 806
Dłużne papiery wartościowe		-2 380	-15 216	7 484
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-13 852	44 176	36 121
Dłużne papiery wartościowe		0	707	0
Razem		-15 221	29 280	43 927
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		19 977	-19 935	-43 074
Dłużne papiery wartościowe		19 562	-19 935	-43 074
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-3 930	-456	3 044
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		16 047	-20 391	-40 030

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		3 252	6 335	3 419
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. 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 okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. 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 28 sierpnia 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 półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
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”)

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 walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach mogących być przedmiotem pożyczek papierów wartościowych*	Okres zapadalności transakcji						
				poniżej 1 dnia	do 1 dnia do 1 tygodnia	do 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	164 254	10,75%	-	-	164 254	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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	Bank Zachodni WBK S.A.	1	mBank S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/ Ilość transakcji aktywnych			
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 **	199	497
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]

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	do 1 dnia do 1 tygodnia	do 1 tygodnia do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	nieokreślony termin
sell-buy-back	dłużne papiery wartościowe	PLN	Polska	dwustronne	164 254	Deutsche Bank Polska SA	-	x	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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:

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Papierów Dłużnych Polonez
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

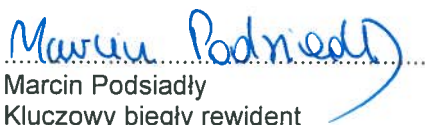
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Papierów Dłużnych Polonez obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **1 276 030 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **1 275 985 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **20 001 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

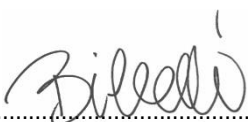
Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	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	1 237 883	1 275 959	95,69	1 477 948	1 501 076	99,23
Instrumenty pochodne *	0	71	0,00	0	501	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	1 237 883	1 276 030	95,69	1 477 948	1 501 577	99,26

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

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											
SOAF 6 7/8 05/27/19 / US836205AM61	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Republika Południowej Afryki	2019-05-27	Stałe / 6,875%	1 000	2 900	10 829	11 239	0,84
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	8 500	8 486	8 597	0,64
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
CROATI 6 3/4 11/05/19 / XS0464257152	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Chorwacja	2019-11-05	Stałe / 6,75%	1 000	4 900	18 281	19 332	1,45
CROATI 6 5/8 07/14/20 / XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	Stałe / 6,625%	1 000	4 900	18 724	19 892	1,49
DS0725 / PL0000108197	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	20 850	21 074	21 867	1,64
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	117 000	110 400	114 776	8,61
DS0727 / PL0000109427	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	117 700	109 823	114 297	8,57
DS1023 / PL0000107264	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe / 4%	1 000	21 200	21 942	23 307	1,75
MBONO 7 1/2 06/03/27 / MX0MGO0000D8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Exchange	Skarb Państwa	Meksyk	2027-06-03	Stałe / 7,5%	100	1 960 000	35 791	37 141	2,78
PS0123 / PL0000110151	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	Stałe / 2,5%	1 000	12 500	12 346	12 696	0,95
PS0421 / PL0000108916	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe / 2%	1 000	1 000	990	1 007	0,08
PS0422 / PL0000109492	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe / 2,25%	1 000	29 550	29 150	29 726	2,23

ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stałe / 5,8%	10 000	1 275	12 659	13 073	0,98
ROMANI 2 1/2 02/08/30 / XS1768067297	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rumunia	2030-02-08	Stałe / 2,5%	1 000	4 000	16 458	16 967	1,27
RUSSIA 5 04/29/20 / XS0504954347	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rosja	2020-04-29	Stałe / 5%	100 000	59	21 584	22 833	1,71
SOAF 5 1/2 03/09/20 / US836205AN45	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Republika Południowej Afryki	2020-03-09	Stałe / 5,5%	1 000	5 000	18 652	19 558	1,47
TURKGB 9.4 07/08/20 / TRT080720T19	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2020-07-08	Stałe / 9,4%	100	311 000	21 308	23 039	1,73
TURKEY 6 5/8 02/17/45 / US900123CG37	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2045-02-17	Stałe / 6,625%	1 000	10 800	35 431	36 947	2,77
UKRAIN 7 3/4 09/01/19 / XS1303918269	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Ukraina	2019-09-01	Stałe / 7,75%	1 000	4 800	18 053	18 431	1,38
WS0428 / PL0000107611	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	Stałe / 2,75%	1 000	37 450	35 343	36 224	2,72
WS0922 / PL0000102646	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stałe / 5,75%	1 000	27 800	31 978	32 885	2,47
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	28 300	27 877	28 690	2,15
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	305 100	303 053	309 341	23,20
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	37 000	36 663	37 111	2,78
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	25 000	24 521	24 750	1,86
WZ0524 / PL0000110615	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	Zmienne / 1,78%	1 000	25 000	24 780	24 884	1,87
WZ0528 / PL0000110383	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne / 1,78%	1 000	24 900	24 170	24 224	1,82
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,78%	1 000	144 700	142 348	145 042	10,88

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	20 855	1,56
Razem notowane na aktywnym rynku									1 210 883	1 248 731	93,64
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 / 3,48%	1 000	12 000	12 000	12 069	0,91
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OP0328 / PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski SA	Polska	2028-03-06	Zmienne / 3,31%	500 000	30	15 000	15 159	1,14
Razem nienotowane na aktywnym rynku								12 030	27 000	27 228	2,05
Razem									1 237 883	1 275 959	95,69

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									
FWD3451 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-2	0,00
FWD3458 / 05-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta ZAR	1	0	-1	0,00
FWD3461 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta MXN	1	0	8	0,00
FWD3463 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC London	Wielka Brytania	Waluta MXN	1	0	19	0,00
FWD3466 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta MXN	1	0	9	0,00
SW19768 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-381	-0,03
SW19777 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	-145	-0,01
SW19800 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta HUF	1	0	35	0,00
SW19812 / 11-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-992	-0,07
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-1 450	-0,11
Razem							0	-1 450	-0,11

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

TABELE DODATKOWE

Na ostatni dzień okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał składników lokat, które powinny być zaprezentowane w Tabelach dodatkowych.

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	1 333 365	1 512 693
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 031	9 921
Należności	4 304	1 195
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 248 731	1 489 006
dłużne papiery wartościowe	1 248 731	1 489 006
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 299	12 571
dłużne papiery wartościowe	27 228	12 070
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	57 380	242 814
III. Aktywa netto (I-II)	1 275 985	1 269 879
IV. Kapitał subfunduszu	995 467	1 009 362
Kapitał wpłacony	5 455 556	5 039 926
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 460 089	-4 030 564
V. Dochody zatrzymane	261 274	250 315
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	197 989	187 045
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	63 285	63 270
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	19 244	10 202
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 275 985	1 269 879
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	7 437 070,0917	7 530 068,8423
j.u. kategorii A	2 661 206,4611	2 902 880,5977
j.u. kategorii B	42 528,2446	50 002,9897
j.u. kategorii C	1 022 207,0624	989 060,1704
j.u. kategorii D	1 226 417,3430	1 263 156,4834
j.u. kategorii E	829 726,8888	799 023,9313
j.u. kategorii F	351 623,1754	327 716,9414
j.u. kategorii I	27 585,6601	34 859,2004
j.u. kategorii IKE	144 476,3866	144 786,0284
j.u. kategorii J	15 681,6401	14 404,1965
j.u. kategorii L	0,0000	93 021,41
j.u. kategorii P	854 145,2282	857 737,1185
j.u. kategorii T	83 410,8478	34 715,9720
j.u. kategorii U	178 061,1536	18 703,7982
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	163,61	161,48
j.u. kategorii B	163,28	161,15
j.u. kategorii C	179,86	176,72
j.u. kategorii D	178,26	175,32
j.u. kategorii E	180,51	177,23
j.u. kategorii F	171,47	168,31
j.u. kategorii I	170,06	167,59
j.u. kategorii IKE	163,55	161,41
j.u. kategorii J	166,90	164,43
j.u. kategorii L	0,00	161,69
j.u. kategorii P	172,00	168,71
j.u. kategorii T	166,68	163,57
j.u. kategorii U	164,73	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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		17 884	39 459	20 422
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0	0
Przychody odsetkowe		16 779	39 458	20 421
Dodatnie saldo różnic kursowych		1 104	0	0
Pozostałe		1	1	1
II. Koszty subfunduszu		6 940	18 444	9 928
Wynagrodzenie dla towarzystwa		5 507	10 296	4 759
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		7	15	29
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		1 396	7 961	4 799
Ujemne saldo różnic kursowych		0	23	221
Pozostałe		30	149	120
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		6 940	18 444	9 928
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		10 944	21 015	10 494
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		9 057	14 325	23 043
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		15	2 879	15 425
z tytułu różnic kursowych		-3 605	-3 595	3 553
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		9 042	11 446	7 618
z tytułu różnic kursowych		7 696	-7 028	-6 284
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		20 001	35 340	33 537
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		5 741	8 782	9 738
j.u. kategorii B		97	254	260
j.u. kategorii C		3 166	5 943	5 338
j.u. kategorii D		3 757	6 970	6 436
j.u. kategorii E		2 697	4 975	4 396
j.u. kategorii F		1 075	1 612	1 395
j.u. kategorii I		75	219	214
j.u. kategorii IKE		305	659	679
j.u. kategorii J		37	55	52
j.u. kategorii L		8	41	-
j.u. kategorii P		2 796	5 719	4 942
j.u. kategorii T		138	109	86
j.u. kategorii U		109	2	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A		2,16	3,03	3,39
j.u. kategorii B		2,28	5,08	4,79
j.u. kategorii C		3,10	6,01	5,74
j.u. kategorii D		3,06	5,52	5,54
j.u. kategorii E		3,25	6,23	5,94
j.u. kategorii F		3,06	4,92	5,22
j.u. kategorii I		2,75	6,29	5,79
j.u. kategorii IKE		2,11	4,55	4,65
j.u. kategorii J		2,34	3,78	3,93
j.u. kategorii L		0,00	0,44	0,00

j.u. kategorii P	3,27	6,67	5,83
j.u. kategorii T	1,65	3,13	3,72
j.u. kategorii U	0,61	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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		1 269 879	1 062 343
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		20 001	35 340
przychody z lokat netto		10 944	21 015
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		15	2 879
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		9 042	11 446
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		20 001	35 340
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:		-13 895	172 196
kategorii A		-39 101	77 393
kategorii B		-1 211	-1 665
kategorii C		5 900	20 638
kategorii D		-6 599	24 114
kategorii E		5 468	13 773
kategorii F		4 059	17 171
kategorii I		-1 227	-1 649
kategorii IKE		-47	-1 190
kategorii J		212	1 780
kategorii L		-15 049	15 000
kategorii P		-587	-1 225
kategorii T		8 086	5 034
kategorii U		26 201	3 022
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		415 630	802 416
kategorii A		301 554	618 689
kategorii B		151	1 328
kategorii C		17 379	36 234
kategorii D		28 708	45 133
kategorii E		17 117	34 036
kategorii F		6 970	21 272
kategorii I		0	362
kategorii IKE		1 900	3 925
kategorii J		306	1 957
kategorii L		0	15 000
kategorii P		7 049	16 259
kategorii T		8 160	5 194
kategorii U		26 336	3 027
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		429 525	630 220
kategorii A		340 655	541 296
kategorii B		1 362	2 993
kategorii C		11 479	15 596
kategorii D		35 307	21 019
kategorii E		11 649	20 263
kategorii F		2 911	4 101
kategorii I		1 227	2 011
kategorii IKE		1 947	5 115
kategorii J		94	177
kategorii L		15 049	0
kategorii P		7 636	17 484
kategorii T		74	160
kategorii U		135	5
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		6 106	207 536
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		1 275 985	1 269 879
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		1 234 257	1 129 733

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 525 959,6615	4 905 850,3566
kategorii A	1 864 525,5803	3 827 503,6537
kategorii B	931,1659	8 280,6514
kategorii C	97 545,0631	208 173,1445
kategorii D	162 012,4396	259 619,3123
kategorii E	95 814,0363	194 323,4054
kategorii F	41 056,0152	127 694,5191
kategorii I	0,0000	2 187,0746
kategorii IKE	11 668,4156	24 523,3839
kategorii J	1 846,4932	12 146,6302
kategorii L	0,0000	93 021,4144
kategorii P	41 242,7706	97 351,6545
kategorii T	49 137,0858	32 290,3032
kategorii U	160 180,5959	18 735,2094
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 618 958,4121	3 883 578,1236
kategorii A	2 106 199,7169	3 361 726,4362
kategorii B	8 405,9110	18 719,1914
kategorii C	64 398,1711	89 584,1158
kategorii D	198 751,5800	121 282,3300
kategorii E	65 111,0788	115 924,6068
kategorii F	17 149,7812	24 752,2642
kategorii I	7 273,5403	12 099,2519
kategorii IKE	11 978,0574	32 054,0800
kategorii J	569,0496	1 094,0328
kategorii L	93 021,4144	-
kategorii P	44 834,6609	105 329,7954
kategorii T	442,2100	980,6079
kategorii U	823,2405	31,4112
saldo zmian	-92 998,7506	1 022 272,2330
kategorii A	-241 674,1366	465 777,2175
kategorii B	-7 474,7451	-10 438,5400
kategorii C	33 146,8920	118 589,0287
kategorii D	-36 739,1404	138 336,9823
kategorii E	30 702,9575	78 398,7986
kategorii F	23 906,2340	102 942,2549
kategorii I	-7 273,5403	-9 912,1773
kategorii IKE	-309,6418	-7 530,6961
kategorii J	1 277,4436	11 052,5974
kategorii L	-93 021,4144	93 021,4144
kategorii P	-3 591,8903	-7 978,1409
kategorii T	48 694,8758	31 309,6953
kategorii U	159 357,3554	18 703,7982
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 619 496,8070	36 093 537,1455
kategorii A	27 737 142,7361	25 872 617,1558
kategorii B	239 262,3770	238 331,2111
kategorii C	1 379 413,3844	1 281 868,3213
kategorii D	3 281 072,5544	3 119 060,1148
kategorii E	1 813 158,1163	1 717 344,0800
kategorii F	437 737,8162	396 681,8010
kategorii I	1 756 325,1015	1 756 325,1015
kategorii IKE	424 876,2285	413 207,8129
kategorii J	17 772,9431	15 926,4499
kategorii L	93 021,4144	93 021,4144
kategorii P	1 175 964,6641	1 134 721,8935
kategorii T	84 833,6657	35 696,5799
kategorii U	178 915,8053	18 735,2094
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 182 426,7153	28 563 468,3032
kategorii A	25 075 936,2750	22 969 736,5581
kategorii B	196 734,1324	188 328,2214
kategorii C	357 206,3220	292 808,1509
kategorii D	2 054 655,2114	1 855 903,6314
kategorii E	983 431,2275	918 320,1487

kategorii F	86 114,6408	68 964,8596
kategorii I	1 728 739,4414	1 721 465,9011
kategorii IKE	280 399,8419	268 421,7845
kategorii J	2 091,3030	1 522,2534
kategorii L	93 021,4144	0,0000
kategorii P	321 819,4359	276 984,7750
kategorii T	1 422,8179	980,6079
kategorii U	854,6517	31,4112
saldo zmian	7 437 070,0917	7 530 068,8423
kategorii A	2 661 206,4611	2 902 880,5977
kategorii B	42 528,2446	50 002,9897
kategorii C	1 022 207,0624	989 060,1704
kategorii D	1 226 417,3430	1 263 156,4834
kategorii E	829 726,8888	799 023,9313
kategorii F	351 623,1754	327 716,9414
kategorii I	27 585,6601	34 859,2004
kategorii IKE	144 476,3866	144 786,0284
kategorii J	15 681,6401	14 404,1965
kategorii L	0,0000	93 021,4144
kategorii P	854 145,2282	857 737,1185
kategorii T	83 410,8478	34 715,9720
kategorii U	178 061,1536	18 703,7982
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	7 437 070,0917	7 530 068,8423
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	163,61	161,48
kategorii B	163,28	161,15
kategorii C	179,86	176,72
kategorii D	178,26	175,32
kategorii E	180,51	177,23
kategorii F	171,47	168,31
kategorii I	170,06	167,59
kategorii IKE	163,55	161,41
kategorii J	166,90	164,43
kategorii P	172,00	168,71
kategorii T	166,68	163,57
kategorii U	164,73	161,62
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	1,32	2,86
kategorii B	1,32	2,87
kategorii C	1,78	3,79
kategorii D	1,68	3,59
kategorii E	1,85	3,95
kategorii F	1,88	4,00
kategorii I	1,47	3,18
kategorii IKE	1,33	2,86
kategorii J	1,50	3,23
kategorii P	1,95	4,17
kategorii T	1,90	4,06
kategorii U	1,92	0,24
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		

kategorii A	161,02	156,69
kategorii B	160,69	156,36
kategorii C	176,36	169,94
kategorii D	174,93	168,93
kategorii E	176,89	170,18
kategorii F	168,00	161,53
kategorii I	167,16	162,13
kategorii IKE	160,95	156,62
kategorii J	164,02	158,99
kategorii P	168,42	161,66
kategorii T	163,27	156,90
kategorii U	161,33	161,15
data wyceny		
kategorii A	02.02.2018	02.01.2017
kategorii B	02.02.2018	02.01.2017
kategorii C	02.02.2018	02.01.2017
kategorii D	02.02.2018	02.01.2017
kategorii E	02.02.2018	02.01.2017
kategorii F	02.02.2018	02.01.2017
kategorii I	02.02.2018	02.01.2017
kategorii IKE	02.02.2018	02.01.2017
kategorii J	02.02.2018	02.01.2017
kategorii P	02.02.2018	02.01.2017
kategorii T	02.02.2018	02.01.2017
kategorii U	02.02.2018	30.11.2017
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	164,34	162,75
kategorii B	164,01	162,42
kategorii C	180,31	177,64
kategorii D	178,78	176,34
kategorii E	180,90	178,07
kategorii F	171,82	169,08
kategorii I	170,70	168,75
kategorii IKE	164,27	162,68
kategorii J	167,51	165,55
kategorii L	162,28	161,88
kategorii P	172,30	169,40
kategorii T	167,00	164,29
kategorii U	165,04	161,78
data wyceny		
kategorii A	12.04.2018	14.09.2017
kategorii B	12.04.2018	14.09.2017
kategorii C	12.04.2018	15.09.2017
kategorii D	12.04.2018	15.09.2017
kategorii E	12.04.2018	14.09.2017
kategorii F	12.04.2018	14.09.2017
kategorii I	12.04.2018	14.09.2017
kategorii IKE	12.04.2018	14.09.2017
kategorii J	12.04.2018	14.09.2017
kategorii P	12.04.2018	14.09.2017
kategorii T	12.04.2018	14.09.2017
kategorii U	12.04.2018	11.12.2017
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	163,61	161,48
kategorii B	163,27	161,14
kategorii C	179,85	176,70
kategorii D	178,25	175,31
kategorii E	180,50	177,21
kategorii F	171,46	168,29
kategorii I	170,05	167,58
kategorii IKE	163,54	161,40
kategorii J	166,89	164,42
kategorii P	171,99	168,69

kategorii T	166,67	163,55
kategorii U	164,72	161,60
data wyceny		
kategorii A	29.06.2018	29.12.2017
kategorii B	29.06.2018	29.12.2017
kategorii C	29.06.2018	29.12.2017
kategorii D	29.06.2018	29.12.2017
kategorii E	29.06.2018	29.12.2017
kategorii F	29.06.2018	29.12.2017
kategorii I	29.06.2018	29.12.2017
kategorii IKE	29.06.2018	29.12.2017
kategorii J	29.06.2018	29.12.2017
kategorii P	29.06.2018	29.12.2017
kategorii T	29.06.2018	29.12.2017
kategorii U	29.06.2018	29.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,13	1,63
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa *	0,90	0,91
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

* 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 2018 r. poz. 395 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 2018 r. poz.1355), 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 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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	618	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 684	1 195
Z tytułu dywidendy	1	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	1	0
Razem	4 304	1 195

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	42 967	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	240 248
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 521	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	2 022	515
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	9 382	920
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	527	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	1	1
Pozostałe zobowiązania, w tym	960	1 130
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	0	111
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	931	995
Razem	57 380	242 814

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
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	6 642	6 642	9 670	9 670
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	230	1 002	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	959 690	12 737	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	2	2	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	27 944	22 931	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	1 174	4 396	6	19
Razem środki pieniężne			47 710		9 689
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		28 700		6 795
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	2 480	2 480	1	1
Rachunek zabezpieczający	EUR	259	1 131	55	229
Rachunek zabezpieczający	USD	457	1 710	0	2
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			5 321		232
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			53 031		9 921

* 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%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	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	646 092	48,45	510 545	33,76
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	602 639	45,20	978 461	64,68
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	27 228	2,05	12 070	0,80
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	53 031	3,98	9 921	0,66
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 248 731	93,64	1 489 006	98,43
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	27 228	2,05	12 070	0,80
Instrumenty pochodne	71	0,01	501	0,03
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	989 424	74,22	1 469 066	97,12
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	43 908	3,29	250	0,02
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	259 307	19,45	34 097	2,26
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	259 307	19,45	34 097	2,26
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	71	0,01	501	0,03
Należności	619	0,05	0	0,00
Zobowiązania	24 968	1,87	1	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Składniki lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
USD	148 232	11,11	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 30 czerwca 2018 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	-2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-390	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty ZAR	Sprawne zarządzanie portfelem	-1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	ZAR	-2,300	2018-07-05	2018-07-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty MXN	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	MXN	-49,000	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty MXN	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	19	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	MXN	-49,000	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty MXN	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	MXN	-49,000	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-381	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-9,074	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-145	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-9,107	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	35	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-953,109	2018-07-23	2018-07-23
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-992	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-31,487	2018-07-11	2018-07-11

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

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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0	240 248
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	240 248

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 *

		30.06.2018		31.12.2017	
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			53 031		9 921
PLN		9 122	9 122	9 671	9 671
EUR	4,3616	489	2 133	55	229
HUF	0,0133	959 690	12 737	0	0
RON	0,9361	2	2	0	0
TRY	0,8206	27 944	22 931	0	0
USD	3,7440	1 631	6 106	6	21
Należności			4 304		1 195
PLN		3 685	3 685	1 195	1 195
ZAR	0,2728	2 269	619	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			1 276 030		1 501 577
PLN		1 016 652	1 016 652	1 466 979	1 466 979
CHF	3,7702	0	0	4 046	14 432
EUR	4,3616	8 672	37 822	4 835	20 166
HUF	0,0133	2 637	35	0	0
MXN	0,1901	195 565	37 177	0	0
RON	0,9361	13 965	13 073	0	0
TRY	0,8206	28 076	23 039	0	0
USD	3,7440	39 592	148 232	0	0
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			57 380		242 814
PLN		32 412	32 412	242 813	242 813
EUR	4,3616	87	381	0	1
TRY	0,8206	27 932	22 921	0	0
USD	3,7440	304	1 139	0	0
ZAR	0,2728	1 932	527	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		1 437	16 824	12 164
Dłużne papiery wartościowe		1 043	0	0
Instrumenty pochodne		0	16 824	12 164
Lokaty		394	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-5 042	-20 419	-8 611
Dłużne papiery wartościowe		0	-18 425	-6 617
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-1 994	-1 994
Instrumenty pochodne		-5 042	0	0
Razem		-3 605	-3 595	3 553
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		9 681	316	2 593
Dłużne papiery wartościowe		9 648	0	1 277
Instrumenty pochodne		33	258	1 258
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	58	58
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-1 985	-7 344	-8 877
Dłużne papiery wartościowe		0	-7 344	-8 877
Instrumenty pochodne		-1 985	0	0
Razem		7 696	-7 028	-6 284

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		4 289	-13 058	3 946
Dłużne papiery wartościowe		5 416	-14 927	1 728
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-4 274	15 937	11 479
Dłużne papiery wartościowe		0	-202	0
Razem		15	2 879	15 425
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		10 994	11 188	5 083
Dłużne papiery wartościowe		10 994	10 229	4 124
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-1 952	258	2 535
Dłużne papiery wartościowe		0	0	1 277
Razem		9 042	11 446	7 618

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		5 507	10 296	4 759
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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	-
j.u. kategorii U	161,62	-	-

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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. 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 okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. 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 28 sierpnia 2018 r.

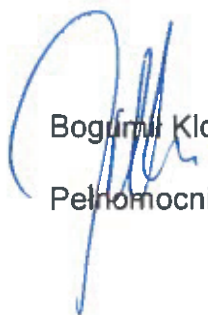
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 Papierów Dłużnych POLONEZ” 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 półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumi Kloc
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”)

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	Bank Zachodni WBK S.A.	0	mBank S.A.	0
sell-buy-back	Bank Zachodni WBK S.A.	0	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	Koszty
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back*	14	-
sell-buy back**	5 746	1 393
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	Bank Zachodni WBK S.A.	100 100	mBank S.A.	50 000
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**

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Sejf +
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU SEJF+ wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

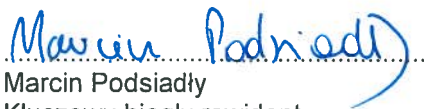
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU SEJF+ wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Sejf + obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **53 365 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **67 702 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **308 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

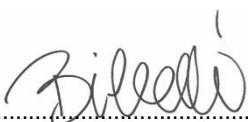
Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	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	1 000	1 004	1,47	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	49 946	51 334	75,24	49 054	49 265	92,47
Instrumenty pochodne *	0	0	0,00	0	119	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	916	927	1,36	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	100	100	0,15	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	51 962	53 365	78,22	49 054	49 384	92,69

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

LISTY ZASTAWNE	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
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
PHP0424 / PLPKOHP00074	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2024-04-25	Zmienne / 2,19%	500 000	2	1 000	1 004	1,47
Razem nienotowane na aktywnym rynku								2	1 000	1 004	1,47
Razem								2	1 000	1 004	1,47

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											
BREPW 2 3/8 04/01/19 / XS1050665386	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Mfinance France SA	Francja	2019-04-01	Stałe / 2,375%	1 000	443	1 933	1 977	2,90
OK0419 / PL0000109633	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	2 000	1 924	1 980	2,90
TURKEY 7 03/11/19 / US900123BD15	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2019-03-11	Stałe / 7%	1 000	200	759	775	1,13
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	180	3 562	3 481	5,10
PKOBP 2.324 01/23/19 / XS1019818787	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	PKO Bank Polski (PKO FIN)	Szwecja	2019-01-23	Stałe / 2,324%	1 000	702	3 040	3 132	4,59
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
CROATI 6 3/4 11/05/19 / XS0464257152	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Chorwacja	2019-11-05	Stałe / 6,75%	1 000	100	372	395	0,58
DS0727 / PL0000109427	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	1 400	1 326	1 360	1,99
REPHUN 6 1/4 01/29/20 / US445545AD87	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Węgry	2020-01-29	Stałe / 6,25%	1 000	600	2 273	2 413	3,53
LATVIA 2 3/4 01/12/20 / XS0863522149	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Łotwa	2020-01-12	Stałe / 2,75%	1 000	200	677	754	1,11
POLAND 6 3/8 07/15/19 / US731011AR30	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Polska	2019-07-15	Stałe / 6,375%	1 000	400	1 422	1 597	2,34
PS0421 / PL0000108916	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe / 2%	1 000	500	502	504	0,74
RUSSIA 5 04/29/20 / XS0504954347	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rosja	2020-04-29	Stałe / 5%	100 000	1	363	387	0,57
SOAF 5 1/2 03/09/20 / US836205AN45	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Republika Południowej Afryki	2020-03-09	Stałe / 5,5%	1 000	200	712	782	1,15

WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	100	100	101	0,15
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	8 200	8 249	8 314	12,19
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	5 500	5 362	5 516	8,09
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	500	491	495	0,73
WZ0524 / PL0000110615	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	Zmienne / 1,78%	1 000	1 000	997	995	1,46
WZ0528 / PL0000110383	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne / 1,78%	1 000	1 500	1 455	1 459	2,14
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,78%	1 000	8 000	7 855	8 019	11,75
MOLHB 6 1/4 09/26/19 / XS0834435702	Aktywny rynek - rynek regulowany	Monachium Exchange	MOL GROUP FINANCE SA	Luksemburg	2019-09-26	Stałe / 6,25%	1 000	200	704	786	1,15
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	1 422	2,08
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	664	0,97
Razem notowane na aktywnym rynku									45 944	47 308	69,34
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 / 3,48%	1 000	1 000	1 000	1 006	1,47
BZWBK_19 / PLBZ00000283	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK SA	Polska	2019-04-26	Stałe / 2,02%	1 000	1 500	1 500	1 505	2,21
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BZW0428 / PLBZ00000275	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK SA	Polska	2028-04-05	Zmienne / 3,38%	500 000	2	1 002	1 010	1,48
OP0328 / PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski SA	Polska	2028-03-06	Zmienne / 3,31%	500 000	1	500	505	0,74
Razem nienotowane na aktywnym rynku								2 503	4 002	4 026	5,90
Razem									49 946	51 334	75,24

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									
SW19761 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-68	-0,10
SW19772 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	-33	-0,05
SW19808 / 11-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-9	-0,01
SW19838 / 31-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	-10	-0,01
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-120	-0,17
Razem							0	-120	-0,17

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
iShares J.P. Morgan USD EM Bon / IE00B2NPKV68	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares J.P. Morgan USD EM Bon	619 202	Irlandia	619	632	0,93
iShares JP Morgan EM Local Gov / IE00B5M4WH52	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares JP Morgan EM Local Gov	297 459	Irlandia	297	295	0,43
Razem notowane na aktywnym rynku						916	927	1,36
Razem						916	927	1,36

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie (w tys.)	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD									
L190521S	Bank Zachodni WBK SA	Polska	PLN	stałe / 2%	100	100	100	100	0,15
Razem						100	100	100	0,15

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

TABELE DODATKOWE

Na ostatni dzień okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał składników lokat, które powinny być zaprezentowane w Tabelach dodatkowych.

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	68 223	53 279
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 658	3 860
Należności	228	35
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	972	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	49 239	48 259
dłużne papiery wartościowe	47 308	48 259
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 126	1 125
dłużne papiery wartościowe	4 026	1 006
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	521	20 765
III. Aktywa netto (I-II)	67 702	32 514
IV. Kapitał subfunduszu	59 960	25 080
Kapitał wpłacony	420 717	370 742
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-360 757	-345 662
V. Dochody zatrzymane	6 954	7 463
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 260	8 969
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 306	-1 506
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	788	-29
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	67 702	32 514
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	1 049 445,7224	508 253,9014
j.u. kategorii A / B	1 044 717,3038	505 918,7590
j.u. kategorii C	328,6380	253,0751
j.u. kategorii D	706,0403	531,3708
j.u. kategorii F	845,7617	703,0185
j.u. kategorii J	2 355,2133	847,6780
j.u. kategorii U	492,7653	0,0000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A / B	64,51	63,97
j.u. kategorii C	64,68	64,14
j.u. kategorii D	64,74	64,26
j.u. kategorii F	64,57	63,97
j.u. kategorii J	64,52	64,07
j.u. kategorii U	64,59	-

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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		511	2 910	2 416
Dywidendy i inne udziały w zyskach		12	0	0
Przychody odsetkowe		499	2 910	2 416
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		220	2 007	1 728
Wynagrodzenie dla towarzystwa		133	830	661
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		25	69	42
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		31	516	379
Ujemne saldo różnic kursowych		24	571	635
Pozostałe		7	21	11
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		220	2 007	1 728
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		291	903	688
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		17	998	831
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-800	2 743	2 560
z tytułu różnic kursowych		-814	3 677	3 522
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		817	-1 745	-1 729
z tytułu różnic kursowych		896	-3 109	-2 821
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		308	1 901	1 519
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A / B		307	1 900	1 519
j.u. kategorii C		0	0	0
j.u. kategorii D		0	0	0
j.u. kategorii F		1	0	0
j.u. kategorii J		0	1	0
j.u. kategorii U		0	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A / B		0,29	3,76	2,90
j.u. kategorii C		0,47	0,84	0,04
j.u. kategorii D		0,40	0,51	0,39
j.u. kategorii F		0,53	0,04	0,03
j.u. kategorii J		0,16	1,10	0,61
j.u. kategorii U		0,09	-	-

* 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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		32 514	141 782
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		308	1 901
przychody z lokat netto		291	903
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-800	2 743
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		817	-1 745
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		308	1 901
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:		34 880	-111 169
kategorii A / B		34 726	-111 314
kategorii C		5	16
kategorii D		11	34
kategorii F		9	45
kategorii J		97	50
kategorii U		32	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		49 975	32 739
kategorii A / B		49 820	32 588
kategorii C		5	16
kategorii D		11	34
kategorii F		10	45
kategorii J		97	56
kategorii U		32	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		15 095	143 908
kategorii A / B		15 094	143 902
kategorii C		0	0
kategorii D		0	0
kategorii F		1	0
kategorii J		0	6
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		35 188	-109 268
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		67 702	32 514
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		44 923	84 176
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		775 779,9527	518 404,3677
kategorii A / B		773 369,7530	516 027,8400
kategorii C		75,5629	253,0751
kategorii D		174,6695	529,9862
kategorii F		159,6430	709,4285
kategorii J		1 507,5590	884,0379
kategorii U		492,7653	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		234 588,1317	2 276 836,0190
kategorii A / B		234 571,2082	2 276 727,7369
kategorii C		0,0000	0,0000
kategorii D		0,0000	0,0000
kategorii F		16,8998	6,4100
kategorii J		0,0237	101,8721
kategorii U		0,0000	-
saldo zmian		541 191,8210	-1 758 431,6513
kategorii A / B		538 798,5448	-1 760 699,8969
kategorii C		75,5629	253,0751
kategorii D		174,6695	529,9862
kategorii F		142,7432	703,0185
kategorii J		1 507,5353	782,1658
kategorii U		492,7653	-

Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 337 998,4046	8 562 218,4519
kategorii A / B	9 333 144,7804	8 559 775,0274
kategorii C	328,6380	253,0751
kategorii D	706,0403	531,3708
kategorii F	869,0715	709,4285
kategorii J	2 457,1091	949,5501
kategorii U	492,7653	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 288 552,6822	8 053 964,5505
kategorii A / B	8 288 427,4766	8 053 856,2684
kategorii C	0,0000	0,0000
kategorii D	0,0000	0,0000
kategorii F	23,3098	6,4100
kategorii J	101,8958	101,8721
kategorii U	0,0000	-
saldo zmian	1 049 445,7224	508 253,9014
kategorii A / B	1 044 717,3038	505 918,7590
kategorii C	328,6380	253,0751
kategorii D	706,0403	531,3708
kategorii F	845,7617	703,0185
kategorii J	2 355,2133	847,6780
kategorii U	492,7653	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 049 445,7224	508 253,9014
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A / B	63,97	62,55
kategorii C	64,14	-
kategorii D	64,26	62,57
kategorii F	63,97	-
kategorii J	64,07	62,58
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
j.u. kategorii A / B	64,51	63,97
j.u. kategorii C	64,68	64,14
j.u. kategorii D	64,74	64,26
j.u. kategorii F	64,57	63,97
j.u. kategorii J	64,52	64,07
j.u. kategorii U	64,59	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	0,84	2,27
kategorii C	0,84	1,35
kategorii D	0,75	2,70
kategorii F	0,94	2,13
kategorii J	0,70	2,38
kategorii U	0,75	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	63,98	62,50
kategorii C	64,15	63,23
kategorii D	64,27	62,53
kategorii F	63,98	62,45
kategorii J	64,08	62,53
kategorii U	64,11	-
data wyceny		
kategorii A / B	12.01.2018	02.01.2017
kategorii C	12.01.2018	28.06.2017
kategorii D	12.01.2018	02.01.2017
kategorii F	12.01.2018	06.04.2017
kategorii J	12.01.2018	02.01.2017
kategorii U	25.01.2018	-

maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	64,51	63,98
kategori C	64,68	64,14
kategori D	64,76	64,26
kategori F	64,57	63,97
kategori J	64,56	64,08
kategori U	64,59	-
data wyceny		
kategori A / B	09.04.2018	05.12.2017
kategori C	29.06.2018	31.12.2017
kategori D	03.04.2018	05.12.2017
kategori F	29.06.2018	31.12.2017
kategori J	09.04.2018	06.12.2017
kategori U	29.06.2018	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	64,51	63,97
kategori C	64,68	64,13
kategori D	64,74	64,26
kategori F	64,57	63,96
kategori J	64,52	64,07
kategori U	64,59	-
data wyceny		
kategori A / B	29.06.2018	29.12.2017
kategori C	29.06.2018	29.12.2017
kategori D	29.06.2018	29.12.2017
kategori F	29.06.2018	29.12.2017
kategori J	29.06.2018	29.12.2017
kategori U	29.06.2018	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	0,99	2,38
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	0,60	0,99
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,11	0,08
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 2018 r. poz. 395 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 2018 r. poz.1355), 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 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.

Transakcje buy-sell-back /sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmuje się w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu.

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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	228	35
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	228	35

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	20 656
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	121	1
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	72	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	289	51
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	4
Pozostałe zobowiązania, w tym	35	34
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	30	28
Razem	521	20 765

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

			30.06.2018		31.12.2017	
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	11 035	11 035	1 393	1 393	
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	1	0	0	
Razem środki pieniężne			11 036		1 393	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *						
Banki:						
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	6 215		5 997		
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	2 597	2 597	2 429	2 429	
Rachunek zabezpieczający	EUR	0	0	9	37	
Rachunek zabezpieczający	USD	7	25	0	1	
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			2 622		2 467	
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			13 658		3 860	

* 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%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	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	22 409	32,83	9 277	17,41
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	1 505	2,21	0	0,00
Depozyty	100	0,15	0	0,00
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	24 899	36,51	38 982	73,17
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	2 521	3,69	1 006	1,89
Listy zastawne	1 004	1,47	0	0,00
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	13 658	20,02	3 860	7,24
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	972	1,42	0	0,00
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	47 308	69,34	48 259	90,58
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	4 026	5,89	1 006	1,89
Depozyty	100	0,15	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	119	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	30 340	44,47	40 942	76,85
MFINANCE FRANCE SA-Francja	5 458	8,00	1 100	2,06
Skarb Państwa-Turcja	775	1,13	4 221	7,92
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	26	0,04	38	0,07
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 492	28,57	7 317	13,73
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	18 565	27,21	7 317	13,73
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00	119	0,22
Zobowiązania	120	0,18	0	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
CHF	3 481	5,10	1 100	2,06
EUR	7 195	10,54	1 996	3,75
USD	7 889	11,56	4 221	7,92

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.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2018 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	-68	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-1,619	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-33	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-2,040	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-298	2018-07-11	2018-07-11
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-31 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-918	2018-07-31	2018-07-31

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

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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	972	0
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	972	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 *

		30.06.2018		31.12.2017	
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			13 658		3 860
PLN		13 632	13 632	3 822	3 822
EUR	4,3616	0	0	9	37
USD	3,7440	7	26	0	1
Należności			228		35
PLN		228	228	35	35
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			972		0
PLN		972	972	0	0
Składniki lokat			53 365		49 384
PLN		33 873	33 873	41 948	41 948
CHF	3,7702	923	3 481	314	1 121
EUR	4,3616	1 650	7 195	484	2 019
USD	3,7440	2 355	8 816	1 234	4 296
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			521		20 765
PLN		401	401	20 765	20 765
CHF	3,7702	3	10	0	0
EUR	4,3616	16	68	0	0
USD	3,7440	11	42	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		70	4 215	3 811
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		70	0	0
Instrumenty pochodne		0	4 215	3 811
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-884	-538	-289
Dłużne papiery wartościowe		-276	-260	-10
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-278	-279
Instrumenty pochodne		-608	0	0
Razem		-814	3 677	3 522
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		1 135	0	1
Dłużne papiery wartościowe		1 085	0	0
Instrumenty pochodne		0	0	1
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		50	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-239	-3 109	-2 822
Dłużne papiery wartościowe		0	-2 918	-2 732
Instrumenty pochodne		-239	-191	-90
Razem		896	-3 109	-2 821

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-192	-1 313	-1 121
Dłużne papiery wartościowe		-252	-923	-713
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-608	4 056	3 681
Dłużne papiery wartościowe		0	-29	0
Razem		-800	2 743	2 560
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		1 056	-1 554	-1 639
Dłużne papiery wartościowe		1 045	-1 554	-1 639
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-239	-191	-90
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		817	-1 745	-1 729

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		133	830	661
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. 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 okresu kończącego się 31 grudnia 2017 r. 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 28 sierpnia 2018 r.

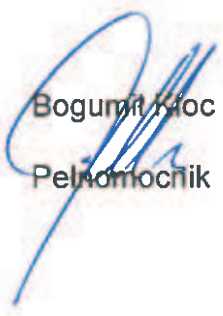
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 pożyczek z nich wynikających przedstawionych w półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
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”)

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 walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach mogących być przedmiotem pożyczek papierów wartościowych*	Okres zapadalności transakcji						
				poniżej 1 dnia	do 1 dnia do 1 tygodnia	do 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	972	1,42%	-	-	972	-	-	-	-	-
sell-buy-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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	Bank Zachodni WBK S.A.	1	-	-
sell-buy-back	Bank Zachodni WBK S.A.	0	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 *	-	-
sell-buy back **	70	30
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 złozonego 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	Bank Zachodni WBK S.A.	3 000	-	-
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**

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **3 073 772 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **2 887 282 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **70 911 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	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	1 138 108	1 035 186	28,52	1 300 795	1 436 268	33,08
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	19 975	948	0,02
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 972 486	2 011 832	55,43	2 784 026	2 814 485	64,83
Instrumenty pochodne *	0	257	0,01	0	1 013	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	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	26 464	26 497	0,73	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	3 137 058	3 073 772	84,69	4 104 796	4 252 714	97,95

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
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	233 927	Polska	849	1 006	0,03
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 340	Polska	49	14	0,00
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	112 000	Holandia	5 971	3 752	0,10
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	280 800	Polska	1 643	955	0,03
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 908 762	Polska	5 106	7 540	0,21
BZWBK / PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	97 888	Polska	37 165	32 655	0,90
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	528 781	Polska	540	291	0,01
BENEFIT / PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 200	Polska	6 417	6 510	0,18
11BIT / PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 000	Polska	2 237	2 270	0,06
SOHODEV / PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	544 624	Polska	461	882	0,02
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	23 330	Polska	687	957	0,03
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 106 092	Polska	62 161	59 618	1,64
LARQ / PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	118 917	Polska	385	1 213	0,03
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	10 921	10 350	0,29
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	84 058	Polska	4 063	13 601	0,37
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 234 894	Polska	1 925	1 087	0,03
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 976 443	Polska	127 820	105 641	2,91
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 122 633	Polska	6 709	3 354	0,09
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	65 544	Polska	9 131	9 832	0,27
CYFRPLSAT / PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	467 200	Polska	10 523	10 811	0,30
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	212 059	Polska	1 631	1 188	0,03
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	21 636 424	Polska	211 237	197 757	5,45
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 090 698	Polska	28 028	27 631	0,76
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	700	1 055	0,03
ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	180 000	Polska	630	652	0,02
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	65 000	Polska	2 803	461	0,01
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	333 009	Polska	8 662	7 226	0,20
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	833 827	Polska	2 423	4 186	0,12
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	66 156	Polska	1 568	1 025	0,03
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 500 000	Polska	9 578	5 500	0,15
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 023 552	Polska	3 011	1 663	0,05
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	115 130	Bulgaria	496	17	0,00
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	562 800	Polska	14 009	3 534	0,10
IPOPEMA / PLIPOP000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	213 473	Polska	1 858	252	0,01

IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	35 247	Polska	2 417	1 621	0,05
IZOSTAL / PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	99 168	Polska	545	407	0,01
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 276 921	Polska	4 282	1 213	0,03
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	493 090	Cypr	14 074	1 233	0,03
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 490 415	Luksemburg	74 193	70 869	1,95
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	125 527	Polska	11 934	11 046	0,30
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	137 480	Polska	697	275	0,01
KRAKCHEM / PLKRKCH000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	171 382	Polska	698	252	0,01
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 471	Polska	4 057	3 694	0,10
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	135 886	Polska	6 124	4 443	0,12
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	96 734	Polska	5 587	5 506	0,15
LPP / PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	900	Polska	8 155	7 636	0,21
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	21 980	Polska	2 002	2 506	0,07
IMMOBILE / PLMAKRM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	819 602	Polska	940	3 008	0,08
MANGATA / PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	600	Polska	34	59	0,00
BAHOLDING / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 202 742	Polska	3 319	6 639	0,18
MARVIPOL / PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 212 176	Polska	2 642	5 794	0,16
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	45 000	Polska	9 140	6 750	0,19
MEXPOLSKA / PLMEXPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	95 000	Polska	950	428	0,01
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	54 074	Polska	611	1 568	0,04
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 199 226	Polska	30 674	49 718	1,37
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	45 229	Polska	1 264	443	0,01
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	77 500	Polska	1 038	231	0,01
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	627 364	Polska	3 893	439	0,01
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 518 303	Polska	13 158	11 685	0,32
ORZBIALY / PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	41 415	Polska	761	538	0,02
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 423	Polska	1 994	6 042	0,17
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	422 020	Polska	52 798	47 688	1,31
PEMANAGER / PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 631	Polska	203	57	0,00
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	640 742	Polska	9 083	11 501	0,32
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	246 195	Polska	5 525	9 072	0,25
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	13 265 679	Polska	135 505	123 901	3,41
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 125 065	Polska	6 388	6 424	0,18
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	100 000	Polska	4 063	3 699	0,10
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	196 395	Polska	9 008	8 720	0,24
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	845 779	Polska	8 967	7 358	0,20
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	58 635	Polska	5 307	4 929	0,14
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	150 172	Polska	2 253	1 138	0,03

POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	219 673	Polska	833	813	0,02
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 580	Polska	5 275	214	0,01
PRAGMAIN / PLPRGNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 407	Polska	1 701	949	0,03
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 767	Polska	1 412	508	0,02
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 915	Polska	6 078	2 864	0,08
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	468 830	Polska	19 652	18 275	0,50
SILVANO / EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	539 076	Estonia	6 362	7 453	0,21
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 375	Polska	20 055	23 726	0,65
TELEMEDPL / PLTLMD000018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	77 101	Polska	255	114	0,00
FMG / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	819 580	Polska	1 762	123	0,00
OEX / PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 838	Polska	94	149	0,01
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	74 319	Polska	507	268	0,01
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	112 398	Polska	666	989	0,03
AILLERON / PLWNDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	37 828	Polska	195	543	0,01
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	95 197	Polska	1 538	1 761	0,05
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 127 352	Polska	30 958	21 210	0,59
STAPORKOW / PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 140	Polska	1 500	143	0,00
Razem notowane na aktywnym rynku			85 868 105		1 124 523	1 033 118	28,47
AKCJA MODERN COMMERCE (poprzednio AIR MARKET)/ MODERN COMMERCE SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	168 000	Polska	34	7	0,00
Famur S.A. / PLFAMUR00046	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	396 356	Polska	2 626	1 990	0,05
GETBACK / PLGTBCK00297	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	473 676	Polska	10 925	71	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku					13 585	2 068	0,05
Razem					1 138 108	1 035 186	28,52

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											
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	4 125	4 139	4 172	0,11
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	33 400	33 828	35 029	0,97
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	188 450	177 729	184 868	5,09
DS0727 / PL0000109427	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	241 750	231 396	234 764	6,47
DS1023 / PL0000107264	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe / 4%	1 000	26 500	28 187	29 134	0,80
GGB 3 3/8 02/15/25 / GR0118017657	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Exchange	Skarb Państwa	Grecja	2025-02-15	Stałe / 3,375%	1 000	9 620	39 840	42 105	1,16
MBONO 7 1/2 06/03/27 / MX0MGO0000D8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Exchange	Skarb Państwa	Meksyk	2027-06-03	Stałe / 7,5%	100	3 365 000	60 784	63 766	1,76
PS0123 / PL0000110151	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	Stałe / 2,5%	1 000	27 500	27 495	27 931	0,77
PS0422 / PL0000109492	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe / 2,25%	1 000	106 110	104 689	106 743	2,94
ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stałe / 5,8%	10 000	2 145	21 297	21 993	0,61
ROMANI 2 1/2 02/08/30 / XS1768067297	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rumunia	2030-02-08	Stałe / 2,5%	1 000	7 300	30 035	30 965	0,85

TURKGB 9.4 07/08/20 / TRT080720T19	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2020-07-08	Stałe / 9,4%	100	429 900	30 145	31 847	0,88
TURKEY 5 1/8 02/17/28 / US900123CP36	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2028-02-17	Stałe / 5,125%	1 000	9 900	33 393	33 549	0,92
WS0428 / PL0000107611	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	Stałe / 2,75%	1 000	89 920	86 503	86 974	2,40
WS0922 / PL0000102646	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stałe / 5,75%	1 000	45 300	51 929	53 586	1,48
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	98 000	98 518	99 352	2,74
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	599 550	603 012	607 915	16,75
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	5 900	5 674	5 918	0,16
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,78%	1 000	214 800	213 338	215 316	5,93
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	37 445	1,03
Razem notowane na aktywnym rynku									1 914 486	1 953 372	53,82
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 / 3,48%	1 000	32 000	32 000	32 185	0,89
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OP0328 / PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski SA	Polska	2028-03-06	Zmienne / 3,31%	500 000	52	26 000	26 275	0,72
Razem nienotowane na aktywnym rynku								32 052	58 000	58 460	1,61
Razem									1 972 486	2 011 832	55,43

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									
GXU8 / 21-09-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	Indeks DAX	30	0	0	0,00
KRSU8 / 21-09-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	7500	0	0	0,00
NQU8 / 21-09-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Indeks NASDAQ 100 EMINI	50	0	0	0,00
ESU8 / 20-09-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Indeks S&P500 EMINI	50	0	0	0,00
WNU8 / 19-09-2018/ POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 30YR 6%	32	0	0	0,00
WNU8 / 19-09-2018/ POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 30YR 6%	71	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	55	0,00
FWD3457 / 05-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta ZAR	1	0	-1	0,00
SW19758 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta HUF	1	0	151	0,00
SW19766 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-1081	-0,03
SW19799 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta HUF	1	0	51	0,00
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-825	-0,03
Razem							0	-825	-0,03

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie (w tys.)	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD									
L180702M	Deutsche Bank Polska SA	Polska	TRY	stałe / 16%	4 685	3 830	4 689	3 848	0,11
W walutach państw nienależących do OECD									
L1872MZ	Deutsche Bank Polska SA	Polska	ZAR	stałe / 5%	83 000	22 634	83 023	22 649	0,62
Razem						26 464	170 735	26 497	0,73

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	117 142	3,23
GK TDJ	6 451	0,18

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	3 629 520	4 341 407
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	173 156	75 722
Należności	382 592	12 971
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 986 490	4 219 494
dłużne papiery wartościowe	1 953 372	2 782 298
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	87 282	33 220
dłużne papiery wartościowe	58 460	32 187
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	742 238	1 397 023
III. Aktywa netto (I-II)	2 887 282	2 944 384
IV. Kapitał subfunduszu	2 376 908	2 363 099
Kapitał wpłacony	6 814 597	6 590 736
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 437 689	-4 227 637
V. Dochody zatrzymane	601 475	450 439
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	482 417	455 854
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	119 058	-5 415
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-91 101	130 846
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 887 282	2 944 384
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	20 257 346,7661	20 137 142,4268
j.u. kategorii A	3 874 873,7540	3 834 042,4841
j.u. kategorii B	59 957,5663	62 092,0312
j.u. kategorii C	2 442 998,9400	2 490 615,5736
j.u. kategorii D	3 647 198,8923	3 930 428,4807
j.u. kategorii E	5 370 650,9597	5 224 334,6096
j.u. kategorii F	1 341 967,8826	1 280 691,1083
j.u. kategorii I	18 875,5090	19 084,4770
j.u. kategorii IKE	318 610,8054	333 533,7815
j.u. kategorii J	9 431,5718	8 507,3633
j.u. kategorii P	2 981 390,1489	2 917 967,1217
j.u. kategorii T	84 517,7473	31 043,5438
j.u. kategorii U	106 872,9888	4 801,8520
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	125,73	129,70
j.u. kategorii B	125,81	129,79
j.u. kategorii C	150,59	154,08
j.u. kategorii D	149,93	153,59
j.u. kategorii E	151,95	155,36
j.u. kategorii F	136,35	139,33
j.u. kategorii I	141,46	145,27
j.u. kategorii IKE	125,88	129,85
j.u. kategorii J	130,71	134,36
j.u. kategorii P	137,58	140,35
j.u. kategorii T	129,73	132,54
j.u. kategorii U	127,22	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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		48 415	80 731	31 310
Dywidendy i inne udziały w zyskach		20 542	21 801	5 697
Przychody odsetkowe		27 873	58 916	25 574
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0	26
Pozostałe		0	14	13
II. Koszty subfunduszu		21 852	51 346	23 280
Wynagrodzenie dla towarzystwa		15 494	31 535	15 391
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		19	70	47
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		5 778	18 176	7 172
Ujemne saldo różnic kursowych		261	855	0
Pozostałe		300	710	670
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		21 852	51 346	23 280
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		26 563	29 385	8 030
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-97 474	15 154	156 181
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		124 473	-130 168	-56 444
z tytułu różnic kursowych		3 163	-5 875	3 879
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-221 947	145 322	212 625
z tytułu różnic kursowych		8 223	-15 825	-12 546
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-70 911	44 539	164 211
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		-15 397	913	24 643
j.u. kategorii B		-240	70	459
j.u. kategorii C		-8 812	7 223	22 353
j.u. kategorii D		-14 666	9 798	34 732
j.u. kategorii E		-18 252	14 376	45 632
j.u. kategorii F		-3 920	2 580	9 307
j.u. kategorii I		-72	40	161
j.u. kategorii IKE		-1 304	335	2 452
j.u. kategorii J		-33	-44	6
j.u. kategorii P		-8 097	9 343	24 409
j.u. kategorii T		-98	-96	57
j.u. kategorii U		-20	1	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A		-3,97	0,24	6,68
j.u. kategorii B		-4,00	1,12	7,14
j.u. kategorii C		-3,61	2,90	9,26
j.u. kategorii D		-4,02	2,49	8,92
j.u. kategorii E		-3,40	2,75	9,27
j.u. kategorii F		-2,92	2,01	7,74
j.u. kategorii I		-3,84	2,11	8,34
j.u. kategorii IKE		-4,09	1,01	7,09
j.u. kategorii J		-3,46	-5,16	0,72
j.u. kategorii P		-2,72	3,20	8,63

j.u. kategorii T	-1,16	-3,10	2,69
j.u. kategorii U	-0,19	0,14	-1,55

* 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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		2 944 384	2 697 727
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-70 911	44 539
przychody z lokat netto		26 563	29 385
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		124 473	-130 168
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-221 947	145 322
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-70 911	44 539
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:		13 809	202 118
kategorii A		5 311	35 938
kategorii B		-276	-696
kategorii C		-7 049	6 602
kategorii D		-42 202	20 254
kategorii E		22 699	75 413
kategorii F		8 453	38 736
kategorii I		-30	-70
kategorii IKE		-1 901	-4 195
kategorii J		122	997
kategorii P		8 743	24 718
kategorii T		6 947	3 798
kategorii U		12 992	623
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		223 861	496 271
kategorii A		41 681	114 804
kategorii B		159	381
kategorii C		25 171	53 453
kategorii D		34 642	83 183
kategorii E		48 890	121 710
kategorii F		15 471	49 591
kategorii I		0	0
kategorii IKE		2 276	9 734
kategorii J		178	1 046
kategorii P		24 260	56 760
kategorii T		18 063	3 947
kategorii U		13 070	1 662
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		210 052	294 153
kategorii A		36 370	78 866
kategorii B		435	1 077
kategorii C		32 220	46 851
kategorii D		76 844	62 929
kategorii E		26 191	46 297
kategorii F		7 018	10 855
kategorii I		30	70
kategorii IKE		4 177	13 929
kategorii J		56	49
kategorii P		15 517	32 042
kategorii T		11 116	149
kategorii U		78,00	1 039
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-57 102	246 657
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 887 282	2 944 384
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		2 930 387	2 932 870
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 585 119,4911	3 339 156,0690

kategorii A	325 790,8542	853 576,7905
kategorii B	1 245,5099	2 827,0794
kategorii C	164 870,4137	335 920,4442
kategorii D	228 357,7273	524 156,2507
kategorii E	316 823,5265	761 340,9340
kategorii F	111 892,8247	348 829,1523
kategorii I	0,0000	0,0000
kategorii IKE	17 710,9547	72 044,1633
kategorii J	1 337,3295	7 436,9059
kategorii P	175 185,6565	391 282,5469
kategorii T	139 229,4963	28 920,7007
kategorii U	102 675,1978	12 821,1011
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 464 915,1518	1 984 225,8198
kategorii A	284 959,5843	584 598,2112
kategorii B	3 379,9748	7 945,1572
kategorii C	212 487,0473	296 516,2589
kategorii D	511 587,3157	397 276,4502
kategorii E	170 507,1764	287 918,8058
kategorii F	50 616,0504	75 470,9833
kategorii I	208,9680	462,3937
kategorii IKE	32 633,9308	103 307,8084
kategorii J	413,1210	355,9533
kategorii P	111 762,6293	221 290,6690
kategorii T	85 755,2928	1 063,8797
kategorii U	604,0610	8 019,2491
saldo zmian	120 204,3393	1 354 930,2492
kategorii A	40 831,2699	268 978,5793
kategorii B	-2 134,4649	-5 118,0778
kategorii C	-47 616,6336	39 404,1853
kategorii D	-283 229,5884	126 879,8005
kategorii E	146 316,3501	473 422,1282
kategorii F	61 276,7743	273 358,1690
kategorii I	-208,9680	-462,3937
kategorii IKE	-14 922,9761	-31 263,6451
kategorii J	924,2085	7 080,9526
kategorii P	63 423,0272	169 991,8779
kategorii T	53 474,2035	27 856,8210
kategorii U	102 071,1368	4 801,8520
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 410 679,3146	52 825 559,8235
kategorii A	16 893 664,1321	16 567 873,2779
kategorii B	296 298,5520	295 053,0421
kategorii C	3 776 803,3155	3 611 932,9018
kategorii D	14 938 665,7639	14 710 308,0366
kategorii E	9 386 119,6807	9 069 296,1542
kategorii F	1 717 343,3458	1 605 450,5211
kategorii I	2 324 232,2248	2 324 232,2248
kategorii IKE	1 125 866,4980	1 108 155,5433
kategorii J	10 248,7512	8 911,4217
kategorii P	3 654 603,8319	3 479 418,1754
kategorii T	171 336,9198	32 107,4235
kategorii U	115 496,2989	12 821,1011
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34 153 332,5485	32 688 417,3967
kategorii A	13 018 790,3781	12 733 830,7938
kategorii B	236 340,9857	232 961,0109
kategorii C	1 333 804,3755	1 121 317,3282
kategorii D	11 291 466,8716	10 779 879,5559
kategorii E	4 015 468,7210	3 844 961,5446
kategorii F	375 375,4632	324 759,4128
kategorii I	2 305 356,7158	2 305 147,7478
kategorii IKE	807 255,6926	774 621,7618

kategorii J	817,1794	404,0584
kategorii P	673 213,6830	561 451,0537
kategorii T	86 819,1725	1 063,8797
kategorii U	8 623,3101	8 019,2491
saldo zmian	20 257 346,7661	20 137 142,4268
kategorii A	3 874 873,7540	3 834 042,4841
kategorii B	59 957,5663	62 092,0312
kategorii C	2 442 998,9400	2 490 615,5736
kategorii D	3 647 198,8923	3 930 428,4807
kategorii E	5 370 650,9597	5 224 334,6096
kategorii F	1 341 967,8826	1 280 691,1083
kategorii I	18 875,5090	19 084,4770
kategorii IKE	318 610,8054	333 533,7815
kategorii J	9 431,5718	8 507,3633
kategorii P	2 981 390,1489	2 917 967,1217
kategorii T	84 517,7473	31 043,5438
kategorii U	106 872,9888	4 801,8520
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	20 257 346,7661	20 137 142,4268
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	129,70	129,15
kategorii B	129,79	129,24
kategorii C	154,08	150,92
kategorii D	153,59	150,82
kategorii E	155,36	151,94
kategorii F	139,33	136,13
kategorii I	145,27	143,36
kategorii IKE	129,85	129,30
kategorii J	134,36	132,84
kategorii P	140,35	136,64
kategorii T	132,54	129,42
kategorii U	129,94	
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	125,73	129,70
kategorii B	125,81	129,79
kategorii C	150,59	154,08
kategorii D	149,93	153,59
kategorii E	151,95	155,36
kategorii F	136,35	139,33
kategorii I	141,46	145,27
kategorii IKE	125,88	129,85
kategorii J	130,71	134,36
kategorii P	137,58	140,35
kategorii T	129,73	132,54
kategorii U	127,22	129,94
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	-3,06	0,43
kategorii B	-3,07	0,43
kategorii C	-2,27	2,09
kategorii D	-2,38	1,84
kategorii E	-2,19	2,25
kategorii F	-2,14	2,35
kategorii I	-2,62	1,33
kategorii IKE	-3,06	0,43
kategorii J	-2,72	1,14
kategorii P	-1,97	2,72
kategorii T	-2,12	2,41
kategorii U	-2,09	0,51
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	125,24	128,42
kategorii B	125,32	128,50
kategorii C	149,37	151,08
kategorii D	148,81	150,98

kategorii E	150,66	152,10
kategorii F	135,16	136,28
kategorii I	140,58	143,51
kategorii IKE	125,38	128,57
kategorii J	129,96	132,92
kategorii P	136,25	136,79
kategorii T	128,58	129,56
kategorii U	126,07	128,87
data wyceny		
kategorii A	28.06.2018	14.11.2017
kategorii B	28.03.2018	14.11.2017
kategorii C	28.03.2018	02.01.2017
kategorii D	28.03.2018	02.01.2017
kategorii E	28.03.2018	02.01.2017
kategorii F	28.03.2018	02.01.2017
kategorii I	28.03.2018	02.01.2017
kategorii IKE	28.06.2018	14.11.2017
kategorii J	28.03.2018	14.11.2017
kategorii P	28.03.2018	02.01.2017
kategorii T	28.03.2018	02.01.2017
kategorii U	28.03.2018	20.12.2017
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	131,56	141,27
kategorii B	131,64	141,36
kategorii C	156,34	166,83
kategorii D	155,83	166,45
kategorii E	157,64	168,12
kategorii F	141,39	150,72
kategorii I	147,37	157,71
kategorii IKE	131,71	141,44
kategorii J	136,30	145,98
kategorii P	142,45	151,62
kategorii T	134,49	143,34
kategorii U	131,86	132,27
data wyceny		
kategorii A	08.01.2018	21.08.2017
kategorii B	08.01.2018	21.08.2017
kategorii C	08.01.2018	21.08.2017
kategorii D	08.01.2018	21.08.2017
kategorii E	08.01.2018	21.08.2017
kategorii F	22.01.2018	21.08.2017
kategorii I	08.01.2018	21.08.2017
kategorii IKE	08.01.2018	21.08.2017
kategorii J	08.01.2018	21.08.2017
kategorii P	22.01.2018	21.08.2017
kategorii T	08.01.2018	21.08.2017
kategorii U	22.01.2018	12.12.2017
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	125,74	129,71
kategorii B	125,82	129,80
kategorii C	150,59	154,08
kategorii D	149,93	153,59
kategorii E	151,95	155,35
kategorii F	136,34	139,33
kategorii I	141,45	145,28
kategorii IKE	125,88	129,86
kategorii J	130,71	134,37
kategorii P	137,58	140,34
kategorii T	129,73	132,53
kategorii U	127,22	129,94
data wyceny		
kategorii A	29.06.2018	29.12.2017

kategorii B	29.06.2018	29.12.2017
kategorii C	29.06.2018	29.12.2017
kategorii D	29.06.2018	29.12.2017
kategorii E	29.06.2018	29.12.2017
kategorii F	29.06.2018	29.12.2017
kategorii I	29.06.2018	29.12.2017
kategorii IKE	29.06.2018	29.12.2017
kategorii J	29.06.2018	29.12.2017
kategorii P	29.06.2018	29.12.2017
kategorii T	29.06.2018	29.12.2017
kategorii U	29.06.2018	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,50	1,75
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	1,07	1,08
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 2018 r. poz. 395 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 2018 r. poz.1355), 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), 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 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.

Transakcje buy-sell-back /sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmuje się w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu.

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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	60 677	2 430
Z tytułu instrumentów pochodnych	706	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 248	3 028
Z tytułu dywidendy	15 819	37
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	7 476
Pozostałe, w tym	302 142	0
rozrachunki z tytułu transakcji sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu	302 142	0
Razem	382 592	12 971

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	434 909	1 376 764
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	302 147	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 082	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	380	1 778
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 055	1 602
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	3	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	3	4
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 659	16 875
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	130	14 188
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	2 524	2 651
Razem	742 238	1 397 023

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
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	4 395	4 395	23 291	23 291
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	126	524
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	84	416	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	1	1	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	5	4	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	4 350	16 286	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	ZAR	380	104	0	0
Razem środki pieniężne			21 206		23 815
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		22 511		15 211
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	137 353	137 353	48 297	48 297
Rachunek zabezpieczający	EUR	1 548	6 751	702	2 930
Rachunek zabezpieczający	USD	2 096	7 846	195	680
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			151 950		51 907
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			173 156		75 722

* - 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%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	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	1 020 699	28,13	818 631	18,86
Depozyty	26 497	0,73		
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	932 673	25,69	1 963 667	45,23
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	58 460	1,61	32 187	0,74
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	173 156	4,77	75 722	1,74
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 953 372	53,82	2 782 298	64,10
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	58 460	1,61	32 187	0,74
Depozyty	26 497	0,73		
Instrumenty pochodne	257	0,01	1 013	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	1 691 702	46,61	2 746 497	63,27
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	31 408	0,87	4 134	0,10
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	269 123	7,41	76 636	1,75
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	261 670	7,21	39 825	0,91
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26 699	0,74	786	0,02
Należności	42 197	1,16	37	0,00
Zobowiązania	1 091	0,03	2	0
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 30 czerwca 2018 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 ZAR	Sprawne zarządzanie portfelem	-1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	ZAR	-2 600	2018-07-05	2018-07-05
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	152	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-1 744 713	2018-07-23	2018-07-23
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 081	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-25 707	2018-07-06	2018-07-06
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	51	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-1 394 092	2018-07-23	2018-07-23
Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	996	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.	2018-09-21	2018-09-21
Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	18 031	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.	2018-09-21	2018-09-21

Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks NASDAQ 100 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	907	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.	2018-09-21	2018-09-21
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks S&P500 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	621	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.	2018-09-20	2018-09-20
Długa	Teoretyczny Instrument Dłużny US 30YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	749	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.	2018-09-19	2018-09-19
Długa	Opcja na Akcje Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Sprawne zarządzanie portfelem	55	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.	2018-12-31	2019-01-14

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	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
Krótka	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
Krótka	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
Krótka	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

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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	302 147	0
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	302 147	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 *

		30.06.2018		31.12.2017	
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			173 156		75 722
PLN		141 748	141 748	71 588	71 588
EUR	4,3616	1 548	6 751	828	3 454
GBP	4,9270	84	416	0	0
RON	0,9361	1	1	0	0
TRY	0,8206	5	4	0	0
USD	3,7440	6 446	24 132	195	680
ZAR	0,2728	380	104	0	0
Należności			382 592		12 971
PLN		340 395	340 395	12 934	12 934
EUR	4,3616	8	33	9	37
HUF	0,0133	3 123 870	41 460	0	0
ZAR	0,2728	2 581	704	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			3 073 772		4 252 714
PLN		2 777 951	2 777 951	4 175 292	4 175 292
BGN	2,2300	0	0	0	0
CHF	3,7702	0	0	2 562	9 139
EUR	4,3616	27 047	117 968	14 265	59 497
GBP	4,9270	0	0	1 668	7 838
HUF	0,0133	15 295	203	0	0
MXN	0,1901	335 429	63 765	0	0
RON	0,9361	23 494	21 993	0	0
TRY	0,8206	43 499	35 695	0	0
USD	3,7440	8 961	33 549	272	948
ZAR	0,2728	83 021	22 648	0	0
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
PLN		0	0	0	0
Zobowiązania			742 238		1 397 023
PLN		741 147	741 147	1 397 021	1 397 021
CZK	0,1683	0	0	0	0
EUR	4,3616	248	1 083	0	2
HUF	0,0133	527	7	0	0
ZAR	0,2728	4	1	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		7 067	27 216	20 286
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		5 077	19	79
Dłużne papiery wartościowe		1 869	0	0
Pozostałe		121	0	0
Instrumenty pochodne		0	27 197	20 207
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-3 904	-33 091	-16 407
Dłużne papiery wartościowe		0	-29 546	-12 862
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-3 545	-3 545
Instrumenty pochodne		-3 904	0	0
Razem		3 163	-5 875	3 879
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		11 451	455	5 208
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		628	0	0
Dłużne papiery wartościowe		10 801	0	3 537
Instrumenty pochodne		0	352	1 568
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	103	103
Depozyty		22	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-3 228	-16 280	-17 754
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-1 563	-5 815	-4 113
Instrumenty pochodne		-1 665	-10 465	-13 641
Razem		8 223	-15 825	-12 546

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		127 464	-156 006	-75 292
Dłużne papiery wartościowe		12 040	-1 323	22 062
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-2 991	25 838	18 848
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		124 473	-130 168	-56 444
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-220 096	145 012	207 520
Dłużne papiery wartościowe		6 708	2 385	-3 662
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-1 851	310	5 105
Dłużne papiery wartościowe		0	0	3 537
Razem		-221 947	145 322	212 625

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		15 494	31 535	15 391
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. 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 okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. 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 28 sierpnia 2018 r.

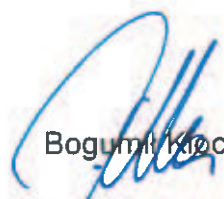
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
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”)

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	302 147	8,32%	-	-	302 147	-	-	-	-	-
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 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	Bank Zachodni WBK S.A.	0	mBank S.A.	0
sell-buy-back	Bank Zachodni WBK S.A.	1	mBank S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	mBank S.A.	0	-	-
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 **	-	38 075
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	61	150
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:

[illegible]

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
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 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	Bank Zachodni WBK S.A.	186 100	mBank S.A.	156 280
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:

- Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w Prospekcie Informacyjnym ani w innych informacjach prezentowanych Inwestorom.
- 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 -134 tys. złotych.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Zrównoważony
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU ZRÓWNOWAŻONY wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

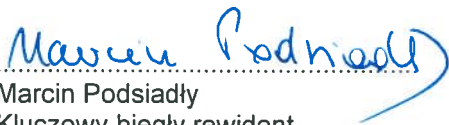
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU ZRÓWNOWAŻONY wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Zrównoważony obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **116 200 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **126 000 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie - **14 945 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	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	77 823	73 012	56,84	96 336	107 678	66,14
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	41 589	42 662	33,21	49 146	49 878	30,64
Instrumenty pochodne *	0	3	0,00	0	33	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	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	523	523	0,41	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	119 935	116 200	90,46	145 482	157 589	96,80

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

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	196	0,15
ARCHICOM / PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	53 000	Polska	823	808	0,63
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 850	Polska	267	348	0,27
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	128	61	0,05
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	53 533	Holandia	2 673	1 793	1,40
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	19 615	Polska	92	67	0,05
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	371 746	Polska	1 047	1 468	1,14
AWBUD / PLINSTL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	33 180	Polska	234	43	0,03
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	8 918	Polska	533	384	0,30
BZWBK / PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 050	Polska	2 594	2 352	1,83
BENEFIT / PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 000	Polska	1 035	1 050	0,82
11BIT / PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 000	Polska	1 216	1 362	1,06
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	9 851	Polska	254	404	0,32
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 000	Polska	551	414	0,32
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	269 371	Polska	808	259	0,20
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 230	Polska	1 573	2 950	2,30
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 208	Polska	508	866	0,67
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 006	Polska	1 313	1 051	0,82
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 301	Polska	396	427	0,33
DINOPL / PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 305	Polska	446	448	0,35
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	179 128	Polska	1 665	1 637	1,27
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	115 913	Polska	994	1 036	0,81
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 846	Polska	294	440	0,34
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 573	Polska	810	118	0,09
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 336	Polska	257	191	0,15
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	781 620	Polska	1 205	782	0,61
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	67 349	Polska	269	775	0,60
HERKULES / PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	143 165	Polska	479	458	0,36
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	22 000	Bułgaria	95	3	0,00
IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	32 099	Luksemburg	194	387	0,30
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	107 326	Polska	276	425	0,33
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 869	Polska	394	224	0,18
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	191 662	Polska	633	671	0,52

KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	143 212	Polska	294	136	0,11
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	46 900	Cypr	1 320	117	0,09
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	14 300	Luksemburg	670	680	0,53
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 000	Polska	842	640	0,50
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	29 899	Polska	3 186	2 631	2,05
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	496 252	Polska	927	1 216	0,95
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	41 158	Polska	1 731	1 346	1,05
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 000	Polska	624	910	0,71
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	27 647	Polska	1 649	1 574	1,23
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 050	Polska	847	1 032	0,80
BAHOLDING / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	79 236	Polska	364	437	0,34
MARVIPOL / PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	55 736	Polska	110	266	0,21
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	11 356	Polska	2 344	1 703	1,33
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 000	Polska	868	1 508	1,17
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	190 933	Polska	878	1 531	1,19
MONNARI / PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	178 667	Polska	2 092	1 177	0,92
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	13 000	Polska	208	68	0,05
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	181 377	Polska	469	127	0,10
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	24 980	Polska	675	787	0,61
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 666	Polska	147	167	0,13
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	27 500	Polska	3 193	3 107	2,42
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	72 527	Polska	931	1 302	1,01
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	48 586	Polska	1 899	1 790	1,39
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	744 488	Polska	7 999	6 954	5,41
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	235 000	Polska	1 532	1 342	1,04
PGSSOFT / PLSFTWR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	39 167	Polska	412	435	0,34
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	79 999	Polska	2 949	2 959	2,30
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	241 000	Polska	2 305	2 097	1,63
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	22 252	Polska	1 916	1 870	1,46
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	71 990	Polska	1 119	546	0,43
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	101 148	Polska	514	374	0,29
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	584	Polska	292	12	0,01
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 847	Polska	553	195	0,15
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 686	Polska	630	407	0,32
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	63 887	Polska	1 963	2 490	1,94
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	36 766	Polska	846	1 246	0,97
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	24 700	Polska	668	608	0,47
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 638	Polska	368	742	0,58

TALEX / PLTALEX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	14 535	Polska	284	233	0,18
UNIFIED / PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	38 065	Polska	190	61	0,05
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	232 430	Polska	292	346	0,27
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 000	Polska	425	463	0,36
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	148 662	Polska	1 909	1 482	1,15
Razem notowane na aktywnym rynku			6 667 876		77 823	73 012	56,84
Razem					77 823	73 012	56,84

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:											
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	700	700	708	0,55
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	850	858	891	0,69
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	3 800	3 582	3 728	2,90
DS0727 / PL0000109427	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	3 720	3 457	3 612	2,81
DS1023 / PL0000107264	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe / 4%	1 000	600	621	660	0,52
GG3 3 3/8 02/15/25 / GR0118017657	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Exchange	Skarb Państwa	Grecja	2025-02-15	Stałe / 3,375%	1 000	210	870	919	0,72
MBONO 7 1/2 06/03/27 / MX0MGO0000D8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Exchange	Skarb Państwa	Meksyk	2027-06-03	Stałe / 7,5%	100	65 000	1 174	1 232	0,96
PS0123 / PL0000110151	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	Stałe / 2,5%	1 000	800	790	813	0,63
PS0422 / PL0000109492	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe / 2,25%	1 000	2 590	2 553	2 605	2,03
ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stałe / 5,8%	10 000	40	397	410	0,32
ROMANI 2 1/2 02/08/30 / XS1768067297	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rumunia	2030-02-08	Stałe / 2,5%	1 000	160	658	679	0,53
TURKGB 9.4 07/08/20 / TRT080720T19	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2020-07-08	Stałe / 9,4%	100	7 800	547	578	0,45
TURKEY 5 1/8 02/17/28 / US900123CP36	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2028-02-17	Stałe / 5,125%	1 000	350	1 159	1 186	0,93
WS0428 / PL0000107611	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	Stałe / 2,75%	1 000	1 530	1 453	1 480	1,15
WS0922 / PL0000102646	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stałe / 5,75%	1 000	1 100	1 265	1 301	1,01
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	500	494	507	0,40

WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	13 000	13 084	13 181	10,26
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	100	95	100	0,08
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,78%	1 000	5 600	5 507	5 613	4,37
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	200	825	948	0,74
Razem notowane na aktywnym rynku									40 089	41 151	32,04
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 / 3,48%	1 000	1 000	1 000	1 006	0,78
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OP0328 / PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski SA	Polska	2028-03-06	Zmienne / 3,31%	500 000	1	500	505	0,39
Razem nienotowane na aktywnym rynku								1 001	1 500	1 511	1,17
Razem									41 589	42 662	33,21

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									
WNU8 / 19-09-2018 POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 30YR 6%	2	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD3460 / 05-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta ZAR	1	0	0	0,00
SW19770 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-33	-0,03
SW19779 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	-7	-0,01
SW19802 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta HUF	1	0	3	0,00
SW19815 / 11-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-9	-0,01
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-46	-0,05
Razem							0	-46	-0,05

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie (w tys.)	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD									
L180702Z	Deutsche Bank Polska SA	Polska	TRY	stałe / 16%	139	114	139	114	0,09
W walutach państw nienależących do OECD									
L1872ZZ	Deutsche Bank Polska SA	Polska	ZAR	stałe / 5%	1 500	409	1 500	409	0,32
Razem						523	3 139	523	0,41

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
Depozyty	523	0,41
Razem	523	0,41

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	2 168	1,69

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	128 459	162 791
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 420	4 271
Należności	2 839	931
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	114 163	156 550
dłużne papiery wartościowe	41 151	48 872
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 037	1 039
dłużne papiery wartościowe	1 511	1 006
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 459	12 568
III. Aktywa netto (I-II)	126 000	150 223
IV. Kapitał subfunduszu	139 818	149 096
Kapitał wpłacony	862 925	839 217
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-723 107	-690 121
V. Dochody zatrzymane	-9 486	-10 534
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 322	8 459
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-17 808	-18 993
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 332	11 661
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	126 000	150 223
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	1 627 331,8087	1 743 096,3186
j.u. kategorii A	981 987,6660	1 081 601,6100
j.u. kategorii B	7 102,0741	7 167,0364
j.u. kategorii C	286 137,2298	299 567,2881
j.u. kategorii D	90 196,9363	83 471,0973
j.u. kategorii E	1 304,9639	1 262,9834
j.u. kategorii F	68 449,7241	64 476,1414
j.u. kategorii I	26 941,1766	70 329,7310
j.u. kategorii IKE	28 231,0991	26 859,9481
j.u. kategorii J	206,5229	101,1952
j.u. kategorii P	84 075,4303	87 618,5642
j.u. kategorii T	51 810,6145	20 612,4883
j.u. kategorii U	888,3711	28,2352
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	72,08	80,66
j.u. kategorii B	72,09	80,67
j.u. kategorii C	91,52	101,29
j.u. kategorii D	88,76	98,43
j.u. kategorii E	84,64	93,66
j.u. kategorii F	79,69	88,13
j.u. kategorii I	81,65	90,94
j.u. kategorii IKE	72,31	80,91
j.u. kategorii J	73,27	81,57
j.u. kategorii P	80,16	88,52
j.u. kategorii T	74,97	82,87
j.u. kategorii U	73,07	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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		1 438	3 146	1 436
Dywidendy i inne udziały w zyskach		763	1 779	734
Przychody odsetkowe		574	1 366	702
Dodatnie saldo różnic kursowych		100	0	0
Pozostałe		1	1	0
II. Koszty subfunduszu		1 575	3 815	1 984
Wynagrodzenie dla towarzystwa		1 488	3 295	1 620
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		36	95	56
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		36	214	137
Ujemne saldo różnic kursowych		0	177	153
Pozostałe		15	34	18
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		1 575	3 815	1 984
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-137	-669	-548
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-14 808	13 135	14 997
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		1 185	12 863	7 840
z tytułu różnic kursowych		-65	-3	173
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-15 993	272	7 157
z tytułu różnic kursowych		205	-225	-186
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-14 945	12 466	14 449
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		-8 918	6 603	8 152
j.u. kategorii B		-62	51	61
j.u. kategorii C		-2 878	3 098	3 265
j.u. kategorii D		-873	789	863
j.u. kategorii E		-12	11	11
j.u. kategorii F		-583	391	416
j.u. kategorii I		-358	621	697
j.u. kategorii IKE		-242	209	254
j.u. kategorii J		-1	1	1
j.u. kategorii P		-738	635	666
j.u. kategorii T		-274	57	62
j.u. kategorii U		-6	0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A		-9,08	6,10	7,31
j.u. kategorii B		-8,77	7,14	8,13
j.u. kategorii C		-10,06	10,34	11,12
j.u. kategorii D		-9,68	9,45	10,16
j.u. kategorii E		-8,97	8,73	9,60
j.u. kategorii F		-8,52	6,07	7,68
j.u. kategorii I		-13,27	8,83	9,91
j.u. kategorii IKE		-8,58	7,79	9,21
j.u. kategorii J		-6,73	4,36	6,90

j.u. kategorii P	-8,78	7,24	8,62
j.u. kategorii T	-5,28	2,75	4,06
j.u. kategorii U	-6,67	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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		150 223	123 420
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-14 945	12 466
przychody z lokat netto		-137	-669
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 185	12 863
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-15 993	272
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-14 945	12 466
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:		-9 278	14 337
kategorii A		-7 538	9 204
kategorii B		-3	-30
kategorii C		-1 279	150
kategorii D		663	223
kategorii E		4	16
kategorii F		355	2 118
kategorii I		-3 838	-363
kategorii IKE		110	-410
kategorii J		9	4
kategorii P		-279	2 076
kategorii T		2 450	1 347
kategorii U		68	2,00
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		23 708	76 917
kategorii A		15 708	64 241
kategorii B		29	80
kategorii C		2 122	3 229
kategorii D		1 068	1 779
kategorii E		11	21
kategorii F		942	2 291
kategorii I		0	50
kategorii IKE		219	951
kategorii J		9	4
kategorii P		860	2 794
kategorii T		2 459	1 475
kategorii U		281	2,00
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		32 986	62 580
kategorii A		23 246	55 037
kategorii B		32	110
kategorii C		3 401	3 079
kategorii D		405	1 556
kategorii E		7	5
kategorii F		587	173
kategorii I		3 838	413
kategorii IKE		109	1 361
kategorii J		0	0
kategorii P		1 139	718
kategorii T		9	128
kategorii U		213	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-24 223	26 803
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		126 000	150 223
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		140 579	146 627
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		293 076,4737	936 452,3500
kategorii A		201 156,4295	796 371,5337
kategorii B		362,0194	998,7647

kategori C	21 397,9422	32 108,1413
kategori D	11 075,4831	18 164,7658
kategori E	120,4143	224,9551
kategori F	11 009,7672	26 269,0563
kategori I	0,0000	570,4507
kategori IKE	2 794,3070	11 728,4178
kategori J	110,9833	44,1392
kategori P	10 018,7655	31 927,2794
kategori T	31 309,1692	18 016,6108
kategori U	3 721,1930	28,2352
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	408 840,9836	761 813,8246
kategori A	300 770,3735	680 595,2931
kategori B	426,9817	1 364,8910
kategori C	34 828,0005	30 752,0114
kategori D	4 349,6441	15 967,1025
kategori E	78,4338	55,4842
kategori F	7 036,1845	1 976,6960
kategori I	43 388,5544	4 580,9987
kategori IKE	1 423,1560	16 853,6401
kategori J	5,6556	0,0000
kategori P	13 561,8994	8 147,8029
kategori T	111,0430	1 519,9047
kategori U	2 861,0571	-
saldo zmian	-115 764,5099	174 638,5254
kategori A	-99 613,9440	115 776,2406
kategori B	-64,9623	-366,1263
kategori C	-13 430,0583	1 356,1299
kategori D	6 725,8390	2 197,6633
kategori E	41,9805	169,4709
kategori F	3 973,5827	24 292,3603
kategori I	-43 388,5544	-4 010,5480
kategori IKE	1 371,1510	-5 125,2223
kategori J	105,3277	44,1392
kategori P	-3 543,1339	23 779,4765
kategori T	31 198,1262	16 496,7061
kategori U	860,1359	28,2352
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 347 931,5411	12 054 855,0674
kategori A	10 854 581,0812	10 653 424,6517
kategori B	53 801,1896	53 439,1702
kategori C	506 348,5013	484 950,5591
kategori D	170 281,8540	159 206,3709
kategori E	1 539,2378	1 418,8235
kategori F	80 379,0353	69 369,2681
kategori I	433 346,5077	433 346,5077
kategori IKE	76 638,5725	73 844,2655
kategori J	212,1785	101,1952
kategori P	113 612,3928	103 593,6273
kategori T	53 441,5622	22 132,3930
kategori U	3 749,4282	28,2352
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 720 599,7324	10 311 758,7488
kategori A	9 872 593,4152	9 571 823,0417
kategori B	46 699,1155	46 272,1338
kategori C	220 211,2715	185 383,2710
kategori D	80 084,9177	75 735,2736
kategori E	234,2739	155,8401
kategori F	11 929,3112	4 893,1267
kategori I	406 405,3311	363 016,7767
kategori IKE	48 407,4734	46 984,3174
kategori J	5,6556	0,0000
kategori P	29 536,9625	15 975,0631
kategori T	1 630,9477	1 519,9047
kategori U	2 861,0571	-

saldo zmian	1 627 331,8087	1 743 096,3186
kategori A	981 987,6660	1 081 601,6100
kategori B	7 102,0741	7 167,0364
kategori C	286 137,2298	299 567,2881
kategori D	90 196,9363	83 471,0973
kategori E	1 304,9639	1 262,9834
kategori F	68 449,7241	64 476,1414
kategori I	26 941,1766	70 329,7310
kategori IKE	28 231,0991	26 859,9481
kategori J	206,5229	101,1952
kategori P	84 075,4303	87 618,5642
kategori T	51 810,6145	20 612,4883
kategori U	888,3711	28,2352
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 627 331,8087	1 743 096,3186
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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 L	-	-
kategori P	88,52	79,04
kategori T	82,87	74,15
kategori U	80,77	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	72,08	80,66
kategori B	72,09	80,67
kategori C	91,52	101,29
kategori D	88,76	98,43
kategori E	84,64	93,66
kategori F	79,69	88,13
kategori I	81,65	90,94
kategori IKE	72,31	80,91
kategori J	73,27	81,57
kategori L	-	-
kategori P	80,16	88,52
kategori T	74,97	82,87
kategori U	73,07	80,77
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	-10,64	9,06
kategori B	-10,64	9,06
kategori C	-9,65	11,48
kategori D	-9,82	11,03
kategori E	-9,63	11,54
kategori F	-9,58	11,64
kategori I	-10,22	10,15
kategori IKE	-10,63	9,04
kategori J	-10,18	10,14
kategori P	-9,44	11,99
kategori T	-9,53	11,76
kategori U	-9,53	0,98
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	71,54	74,48
kategori B	71,55	74,49
kategori C	90,82	91,51
kategori D	88,08	89,28
kategori E	84,00	84,57

kategori F	79,08	79,51
kategori I	81,03	83,14
kategori IKE	71,77	74,72
kategori J	72,71	74,58
kategori P	79,55	79,61
kategori T	74,40	74,68
kategori U	72,51	79,91
data wyceny		
kategori A	28.06.2018	02.01.2017
kategori B	28.06.2018	02.01.2017
kategori C	28.06.2018	02.01.2017
kategori D	28.06.2018	02.01.2017
kategori E	28.06.2018	02.01.2017
kategori F	28.06.2018	02.01.2017
kategori I	28.06.2018	02.01.2017
kategori IKE	28.06.2018	02.01.2017
kategori J	28.06.2018	02.01.2017
kategori P	28.06.2018	02.01.2017
kategori T	28.06.2018	02.01.2017
kategori U	28.06.2018	20.12.2017
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	83,41	83,48
kategori B	83,42	83,49
kategori C	104,88	104,07
kategori D	101,90	101,26
kategori E	96,98	96,21
kategori F	91,27	90,50
kategori I	94,09	93,80
kategori IKE	83,67	83,74
kategori J	84,40	84,14
kategori P	91,68	90,81
kategori T	85,82	85,07
kategori U	83,65	80,77
data wyceny		
kategori A	22.01.2018	01.09.2017
kategori B	22.01.2018	01.09.2017
kategori C	22.01.2018	01.09.2017
kategori D	22.01.2018	01.09.2017
kategori E	22.01.2018	01.09.2017
kategori F	22.01.2018	01.09.2017
kategori I	22.01.2018	01.09.2017
kategori IKE	22.01.2018	01.09.2017
kategori J	22.01.2018	01.09.2017
kategori P	22.01.2018	01.09.2017
kategori T	22.01.2018	01.09.2017
kategori U	22.01.2018	29.12.2017
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	72,09	80,67
kategori B	72,10	80,68
kategori C	91,52	101,29
kategori D	88,76	98,43
kategori E	84,64	93,66
kategori F	79,69	88,13
kategori I	81,65	90,94
kategori IKE	72,32	80,92
kategori J	73,27	81,58
kategori P	80,16	88,52
kategori T	74,97	82,87
kategori U	73,07	80,77
data wyceny		

kategori A	29.06.2018	29.12.2017
kategori B	29.06.2018	29.12.2017
kategori C	29.06.2018	29.12.2017
kategori D	29.06.2018	29.12.2017
kategori E	29.06.2018	29.12.2017
kategori F	29.06.2018	29.12.2017
kategori I	29.06.2018	29.12.2017
kategori IKE	29.06.2018	29.12.2017
kategori J	29.06.2018	29.12.2017
kategori P	29.06.2018	29.12.2017
kategori T	29.06.2018	29.12.2017
kategori U	29.06.2018	29.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,26	2,60
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*	2,13	2,25
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	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

* 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 2018 r. poz. 395 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 2018 r. poz.1355), 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 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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 275	503
Z tytułu instrumentów pochodnych	14	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	188	421
Z tytułu dywidendy	362	7
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	2 839	931

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	388	11 607
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	49	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	55	388
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 700	282
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	6
Pozostałe zobowiązania, w tym	261	285
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	226	273
Razem	2 459	12 568

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
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	6 551	6 551	2 209	2 209
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	0	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	1	1	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	250	936	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	ZAR	112	31	0	0
Razem środki pieniężne			7 519		2 209
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	4 864		1 888	
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	580	580	985	985
Rachunek zabezpieczający	EUR	219	955	207	865
Rachunek zabezpieczający	USD	98	366	61	212
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			1 901		2 062
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			9 420		4 271

* 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%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	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	21 042	16,39	18 134	11,15
Depozyty	523	0,41	0	0,00
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	20 109	15,66	30 738	18,88
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	1 511	1,17	1 006	0,62
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	9 420	7,33	4 271	2,62
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	41 151	32,04	48 872	30,02
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	1 511	1,17	1 006	0,62
Depozyty	523	0,41	0,00	0,00
Instrumenty pochodne	3	0,00	33,00	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	35 199	27,40	47 966	29,47
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 289	1,78	1 077	0,66
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 952	4,63	2 306	1,42
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	5 952	4,63	1 016	0,63
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	526	0,41	33	0,02
w tym papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0,00
Należności	1 878	1,46	6	0,00
Zobowiązania	49	0,04	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 zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2018 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 ZAR	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	ZAR	-50	2018-07-05	2018-07-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-33	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-777	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-451	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-55 803	2018-07-23	2018-07-23
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-277	2018-07-11	2018-07-11
Długa	Teoretyczny Instrument Dłużny US 30YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	17	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 aktywów.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-09-19	2018-09-19

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 ZAR	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	ZAR	-50	2018-07-05	2018-07-05
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-33	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-777	2018-07-06	2018-07-06
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-451	2018-07-06	2018-07-06

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 *

		30.06.2018		31.12.2017	
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			9 420		4 271
PLN		7 131	7 131	3 194	3 194
EUR	4,3616	219	955	207	865
TRY	0,8206	1	1	0	0
USD	3,7440	348	1 302	61	212
ZAR	0,2728	112	31	0	0
Należności			2 839		931
PLN		961	961	925	925
EUR	4,3616	1	4	1	6
HUF	0,0133	55 606	738	0	0
USD	3,7440	300	1 122	0	0
ZAR	0,2728	51	14	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			116 200		157 589
PLN		109 722	109 722	155 250	155 250
CHF	3,7702	0	0	31	112
EUR	4,3616	584	2 546	224	934
HUF	0,0133	226	3	96 141	1 293
MXN	0,1901	6 481	1 232	0	0
RON	0,9361	438	410	0	0
TRY	0,8206	843	692	0	0
USD	3,7440	317	1 186	0	0
ZAR	0,2728	1 499	409	0	0
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			2 459		12 568
PLN		2 410	2 410	12 568	12 568
EUR	4,3616	8	33	0	0
USD	3,7440	4	16	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		124	673	473
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		97	9	9
Dłużne papiery wartościowe		24	0	0
Instrumenty pochodne		0	664	464
Lokaty		3	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-189	-676	-300
Dłużne papiery wartościowe		0	-609	-233
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-67	-67
Instrumenty pochodne		-189	0	0
Razem		-65	-3	173
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		285	42	141
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		25	0	0
Dłużne papiery wartościowe		259	0	72
Instrumenty pochodne		0	40	67
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	2	2
Depozyty		1	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-80	-267	-327
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-25	0
Dłużne papiery wartościowe		0	-242	-323
Instrumenty pochodne		-80	0	-4
Razem		205	-225	-186

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		1 356	12 241	5 227
Dłużne papiery wartościowe		204	-12	538
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-171	622	2 613
Dłużne papiery wartościowe		0	-11	0
Razem		1 185	12 863	7 840
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-15 914	232	7 022
Dłużne papiery wartościowe		237	102	-110
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-79	40	135
Dłużne papiery wartościowe		0	0	72
Razem		-15 993	272	7 157

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		1 488	3 295	1 620
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. 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 okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. 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 28 sierpnia 2018 r.

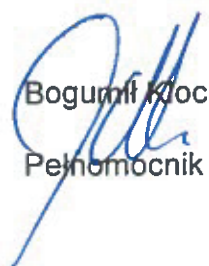
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
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”)

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	Bank Zachodni WBK S.A.	0	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	Koszty
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	-	-
sell-buy back **	-	460
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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Energia Medycyna Ekologia
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

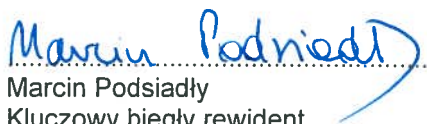
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **144 888 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **169 232 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie - **21 606 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	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	204 505	138 568	79,94	271 052	198 795	82,86
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	5 373	6 320	3,65	17 649	16 201	6,75
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	0	0,00	0	3 103	1,29
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	209 878	144 888	83,59	288 701	218 099	90,90

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 odniesiona 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
Aclaris Therapeutics Inc / US00461U1051	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	55 246	Stany Zjednoczone	4 592	4 131	2,39
ADIUVO / PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	299 500	Polska	5 197	2 965	1,71
Advaxis Inc / US0076242082	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	1 347 998	Stany Zjednoczone	48 871	7 318	4,22
Allergan PLC / IE00BY9D5467	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 000	Stany Zjednoczone	7 550	6 242	3,60
Ardelyx Inc / US0396971071	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	250 000	Stany Zjednoczone	4 584	3 463	2,00
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	386 000	Polska	3 255	1 312	0,76
BIOGENED / PLBIOGN00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	99 518	Polska	1 742	1 135	0,65
Celgene Corp / US1510201049	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	15 000	Stany Zjednoczone	5 616	4 460	2,57
Celldex Therapeutics Inc / US15117B1035	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	397 400	Stany Zjednoczone	5 501	749	0,43
Clovis Oncology Inc / US1894641000	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	10 000	Stany Zjednoczone	1 811	1 702	0,98
Dermira Inc / US24983L1044	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	60 000	Stany Zjednoczone	3 796	2 067	1,19
Flexion Therapeutics Inc / US33938J1060	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	34 229	Stany Zjednoczone	2 732	3 313	1,91
Fresenius SE & Co KGaA / DE0005785604	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	5 000	Niemcy	1 332	1 500	0,87
Gilead Sciences Inc / US3755581036	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	10 000	Stany Zjednoczone	2 684	2 652	1,53
Incyte Corp / US45337C1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	25 000	Stany Zjednoczone	10 145	6 271	3,62
INNOGENE / PLINNGN00015	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	330 550	Polska	702	869	0,50
Inovio Pharmaceuticals Inc / US45773H2013	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	363 061	Stany Zjednoczone	7 844	5 329	3,07
Johnson & Johnson / US4781601046	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	16 000	Stany Zjednoczone	7 289	7 269	4,19
Karyopharm Therapeutics Inc / US48576U1060	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	69 138	Stany Zjednoczone	2 022	4 398	2,54
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 720	Polska	1 158	1 450	0,84
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	62 549	Polska	5 604	9 382	5,41
Merck & Co Inc / US58933Y1055	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 000	Stany Zjednoczone	1 884	2 273	1,31
Merck KGaA / DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	10 000	Niemcy	3 959	3 647	2,10
Nabriva Therapeutics PLC / IE00BYQMW233	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	150 000	Irlandia	3 418	1 954	1,13
Paratek Pharmaceuticals Inc / US6993743029	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	75 000	Stany Zjednoczone	3 774	2 864	1,65
PFMEDICAL / PLGURDR00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	81 018	Polska	2 002	339	0,20
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	51 960	Polska	807	394	0,23
Puma Biotechnology Inc / US74587V1070	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	20 000	Stany Zjednoczone	4 357	4 429	2,55
Roche Holding AG / CH0012032048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Stock Exchange	5 000	Szwajcaria	4 517	4 158	2,40

Sanofi / FR0000120578	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	30 000	Francja	10 255	8 983	5,18
Syndax Pharmaceuticals Inc / US87164F1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	30 000	Stany Zjednoczone	936	789	0,46
TELEMEDPL / PLTLMDC00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	125 616	Polska	314	186	0,11
TherapeuticsMD Inc / US88338N1072	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	300 000	Stany Zjednoczone	4 474	7 009	4,04
Thermo Fisher Scientific Inc / US8835561023	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 000	Stany Zjednoczone	2 770	3 102	1,79
Trevena Inc / US89532E1091	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	861 135	Stany Zjednoczone	15 402	4 643	2,68
UnitedHealth Group Inc / US91324P1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 000	Stany Zjednoczone	5 593	5 511	3,18
VOXEL / PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	414 070	Polska	6 016	10 310	5,95
Razem notowane na aktywnym rynku			6 032 708		204 505	138 568	79,94
Razem					204 505	138 568	79,94

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	10 000	Stany Zjednoczone	5 373	6 320	3,65
Razem notowane na aktywnym rynku			10 000		5 373	6 320	3,65
Razem			10 000		5 373	6 320	3,65

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									
FWD3450 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	-24	-0,01
SW19703 / 18-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta CHF	1	0	-96	-0,07
SW19763 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-162	-0,09
SW19773 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	-465	-0,27
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-747	-0,44
Razem							0	-747	-0,44

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

TABELE DODATKOWE

Na ostatni dzień okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał składników lokat, które powinny być zaprezentowane w Tabelach dodatkowych.

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
I. Aktywa	173 350	239 931	309 792
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 386	21 675	101 221
Należności	76	157	40 316
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	144 888	214 996	166 087
dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	3 103	2 168
dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0
Pozostałe aktywa	0	0	0
II. Zobowiązania	4 118	3 117	8 646
III. Aktywa netto (I-II)	169 232	236 814	301 146
IV. Kapitał subfunduszu	220 777	266 753	311 830
Kapitał wpłacony	2 584 281	2 570 753	2 519 083
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 363 504	-2 304 000	-2 207 253
V. Dochody zatrzymane	14 193	40 660	28 491
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-56 004	-55 176	-54 798
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	70 197	95 836	83 289
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-65 738	-70 599	-39 175
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	169 232	236 814	301 146
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	2 365 908,2752	2 979 677,6422	3 526 001,4028
kategoria A / B	2 365 324,2859	2 979 297,8845	3 525 671,4607
kategorii C	298,9919	224,4421	214,9291
kategorii D	111,5770	72,4325	20,8460
kategorii F	56,8509	82,8831	94,1670
kategorii U	116,5695	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
kategoria A / B	71,53	79,48	85,41
kategorii C	71,38	78,80	84,63
kategorii D	70,98	78,45	84,18
kategorii F	72,13	79,58	84,99
kategorii U	71,47	-	-

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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		1 896	1 362	487
Dywidendy i inne udziały w zyskach		1 329	545	115
Przychody odsetkowe		7	816	372
Dodatnie saldo różnic kursowych		560	0	0
Pozostałe		0	1	0
II. Koszty subfunduszu		2 724	10 471	9 218
Wynagrodzenie dla towarzystwa		2 492	8 645	7 144
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		50	148	85
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		3	21	12
Ujemne saldo różnic kursowych		0	1 609	1 936
Pozostałe		179	48	41
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		2 724	10 471	9 218
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-828	-9 109	-8 731
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-20 778	32 913	51 790
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-25 639	59 699	47 152
z tytułu różnic kursowych		-11 236	36 529	32 450
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		4 861	-26 786	4 638
z tytułu różnic kursowych		16 563	-46 237	-38 316
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-21 606	23 804	43 059
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
kategoria A / B		-21 602	23 806	43 059
kategorii C		-2	-2	0
kategorii D		-1	0	0
kategorii F		-1	0	0
kategorii U		0	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
kategoria A / B		-9,13	7,99	12,21
kategorii C		-6,68	-6,36	-0,60
kategorii D		-5,99	-4,71	2,55
kategorii F		-17,76	-2,32	1,46
kategorii U		0,29	-	-

* 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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		236 814	442 483
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-21 606	23 804
przychody z lokat netto		-828	-9 109
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-25 639	59 699
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		4 861	-26 786
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-21 606	23 804
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:		-45 976	-229 473
kategori A / B		-45 993	-229 505
kategori C		6	19
kategori D		3	6
kategori F		-1	7
kategori U		9	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		13 528	112 505
kategori A / B		13 502	112 469
kategori C		6	19,00
kategori D		3	6,00
kategori F		8	11,00
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		59 504	341 978
kategori A / B		59 495	341 974
kategori C		0	-
kategori D		0	-
kategori F		9	4
kategori U		0	
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-67 582	-205 669
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		169 232	236 814
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		200 465	345 832
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		180 646,0780	1 331 084,3627
kategori A / B		180 308,5699	1 330 654,9590
kategori C		74,5498	224,4421
kategori D		39,1445	72,4325
kategori F		101,3316	132,5291
kategori J		5,9127	0,0000
kategori U		116,5695	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		794 415,4450	4 096 753,1238
kategori A / B		794 282,1685	4 096 703,4778
kategori C		0,0000	0,0000
kategori D		0,0000	0,0000
kategori F		127,3638	49,6460
kategori J		5,9127	0,0000
saldo zmian		-613 769,3670	-2 765 668,7611
kategori A / B		-613 973,5986	-2 766 048,5188
kategori C		74,5498	224,4421
kategori D		39,1445	72,4325
kategori F		-26,0322	82,8831
kategori U		116,5695	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		29 503 734,2740	29 323 088,1960
kategori A / B		29 502 967,3622	29 322 658,7923
kategori C		298,9919	224,4421

kategori D	111,5770	72,4325
kategori F	233,8607	132,5291
kategori J	5,9127	0,0000
kategori U	116,5695	0,0000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 137 825,9988	26 343 410,5538
kategori A / B	27 137 643,0763	26 343 360,9078
kategori C	-	-
kategori D	-	-
kategori F	177,0098	49,6460
kategori J	5,9127	-
saldo zmian	2 365 908,2752	2 979 677,6422
kategori A / B	2 365 324,2859	2 979 297,8845
kategori C	298,9919	224,4421
kategori D	111,5770	72,4325
kategori F	56,8509	82,8831
kategori U	116,5695	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 365 908,2752	2 979 677,6422
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A / B	79,48	77,0200
kategori C	78,80	-
kategori D	78,45	-
kategori F	79,58	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A / B	71,53	79,48
kategori C	71,38	78,80
kategori D	70,98	78,45
kategori F	72,13	79,58
kategori U	71,47	
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	-10,00	3,19
kategori C	-9,42	- 3,60
kategori D	-9,52	- 7,74
kategori F	-9,36	- 7,58
kategori U	0,82	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	70,36	77,13
kategori C	69,98	77,36
kategori D	69,63	77,06
kategori F	70,68	78,10
kategori U	70,78	-
data wyceny		
kategori A / B	30.04.2018	02.01.2017
kategori C	06.04.2018	26.10.2017
kategori D	06.04.2018	26.10.2017
kategori F	06.04.2018	26.10.2017
kategori U	04.06.2018	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	82,94	89,54
kategori C	82,29	88,94
kategori D	81,91	88,41
kategori F	83,12	89,32
kategori U	73,91	-
data wyceny		
kategori A / B	23.01.2018	07.09.2017
kategori C	23.01.2018	07.09.2017
kategori D	23.01.2018	07.09.2017
kategori F	23.01.2018	07.09.2017
kategori U	15.06.2018	-

wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	71,53	79,49
kategorii C	71,38	78,80
kategorii D	70,98	78,46
kategorii F	72,13	79,59
kategorii U	71,47	-
data wyceny		
kategorii A / B	29.06.2018	29.12.2017
kategorii C	29.06.2018	29.12.2017
kategorii D	29.06.2018	29.12.2017
kategorii F	29.06.2018	29.12.2017
kategorii U	29.06.2018	29.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,74	3,03
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa *	2,51	2,50
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,04
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 2018 r. poz.395 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 2018 r. poz. 1355), 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 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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	58	86
Z tytułu dywidendy	18	71
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	76	157

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	2 095	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	747	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	46	81
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	856	718
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	8	9
Pozostałe zobowiązania, w tym	366	2 309
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	0	1 784
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	362	513
z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	0	0
Razem	4 118	3 117

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
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	11 840	11 840	13 672	13 672
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	699	3 048	250	1 042
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	0	0	1 536	1 375
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	3 253	12 178	1 603	5 581
Razem środki pieniężne			27 066		21 670
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		24 368		21 703
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	1 320	1 320	5	5
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			1 320		5
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			28 386		21 675

* 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%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	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	28 386	16,37	21 675	9,03
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 103	1,29
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	15 226	8,78	7 998	3,33
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	116 546	67,23	184 978	77,11
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00	3 103	1,29
Należności	19	0,01	74	0,03
Zobowiązania	2 844	1,64	210,00	0,09
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Akcje				
CHF	4 158	2,40	13 190	5,50
EUR	14 130	8,15	16 882	7,04
USD	91 938	53,03	135 823	56,62
Kwity depozytowe				
USD	6 320	3,65	16 201	6,75

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 30 czerwca 2018 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	-24	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-1 500	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-96	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-1 108	2018-07-18	2018-07-18
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-162	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-3 846	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-465	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-29 138	2018-07-06	2018-07-06

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

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**	30.06.2018		31.12.2017	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			28 386		21 675
PLN		13 160	13 160	13 677	13 677
EUR	4,3616	699	3 048	250	1 042
RON	0,9361	0	0	1 536	1 375
USD	3,744	3 253	12 178	1 603	5 581
Należności			76		157
PLN		57	57	83	83
EUR	4,3616	0	2	17	69
USD	3,744	5	17		
BGN	2,2300	0	0	2	5
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			144 888		218 099
PLN		28 342	28 342	30 018	30 018
CHF	3,7702	1 103	4 158	3 734	13 319
DKK	0,5852	0	0	5 207	2 917
EUR	4,3616	3 240	14 130	4 095	17 079
USD	3,744	26 244	98 258	44 456	154 766
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			4 118		3 117
PLN		1 274	1 274	2 907	2 907
CHF	3,7702	25	96	0	0
EUR	4,3616	38	164	50	210
USD	3,744	690	2 584	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	43 664	35 786
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	0	0
Instrumenty pochodne		0	43 664	35 786
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-11 236	-7 135	-3 336
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-5 342	-7 135	-3 336
Instrumenty pochodne		-5 894	0	0
Razem		-11 236	36 529	32 450
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		20 413	0	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		20 413	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-3 850	-46 237	-38 316
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-44 929	-35 585
Instrumenty pochodne		-3 850	-1 308	-2 731
Razem		16 563	-46 237	-38 316

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-19 745	16 035	6 660
Dłużne papiery wartościowe		0	-17	-2
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-5 894	43 664	40 492
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-25 639	59 699	47 152
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		8 711	-25 478	7 369
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-3 850	-1 308	-2 731
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		4 861	-26 786	4 638

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0
	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		2 492	8 645	5 109
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0	2 035

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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. 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 okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. 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 28 sierpnia 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” oświadczają, 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 półrocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
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”)

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**

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Akcji Krakowiak
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

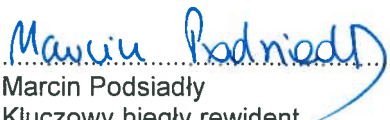
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Krakowiak obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **624 869 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **660 677 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **- 112 953 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

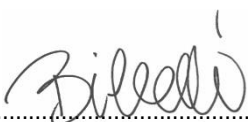
Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	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	700 013	624 837	93,89	648 981	683 467	87,89
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	2 601	2 887	0,37
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	1 124	65	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	32	0,00	0	130	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	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	700 013	624 869	93,89	652 706	686 549	88,29

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
ABCDATA / PLABCDT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	300 000	Polska	668	477	0,07
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	125 000	Polska	4 078	2 456	0,37
Albemarle Corp / US0126531013	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	19 000	Stany Zjednoczone	6 684	6 710	1,01
Alexion Pharmaceuticals Inc / US0153511094	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	12 000	Stany Zjednoczone	4 775	5 578	0,84
ALIOR / PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	686	669	0,10
ALUMETAL / PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 000	Polska	1 360	1 185	0,18
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 449	Polska	2 268	1 354	0,20
AMREST / NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 000	Polska	2 280	2 200	0,33
APATOR / PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	1 402	1 130	0,17
Arkema SA / FR0010313833	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	10 000	Francja	4 253	4 423	0,66
ASSECOSEE / PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	450 000	Polska	5 138	4 725	0,71
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	262 000	Holandia	14 081	8 777	1,32
ATAL / PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	249 051	Polska	6 878	8 518	1,28
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	128 322	Polska	728	436	0,07
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	700 000	Polska	1 540	2 765	0,42
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	230 000	Polska	14 700	9 913	1,49
BZWBK / PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	70 000	Polska	26 277	23 352	3,51
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	509 640	Polska	514	280	0,04
SOHODEV / PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	276 519	Polska	230	448	0,07
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	47 781	Polska	1 378	1 959	0,29
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	270 000	Polska	10 984	14 553	2,19
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	179 000	Polska	765	172	0,03
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	42 743	Polska	4 944	6 916	1,04
Chemours Co/The / US1638511089	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20 000	Stany Zjednoczone	3 441	3 322	0,50
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 955 000	Polska	2 219	1 720	0,26
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	359 276	Polska	21 865	19 203	2,89
CYFRPLSAT / PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	197 208	Polska	4 783	4 563	0,69
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	103 230	Polska	754	842	0,13
DINOPL / PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 000	Polska	2 070	6 240	0,94
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 656	Polska	10	9	0,00
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	33 174	Polska	3 513	2 322	0,35
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 500 000	Polska	5 484	1 410	0,21

ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 937 442	Polska	30 850	26 848	4,03
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	500 000	Polska	5 470	4 470	0,67
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	140 500	Polska	2 365	2 965	0,45
ERBUD / PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 825	Polska	77	57	0,01
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	17 000	Polska	751	121	0,02
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	449 000	Polska	13 340	9 744	1,46
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	248 000	Polska	609	1 245	0,19
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 920	Polska	543	402	0,06
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	2 358	2 700	0,41
General Mills Inc / US3703341046	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	26 000	Stany Zjednoczone	4 257	4 308	0,65
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 310 000	Polska	16 758	9 310	1,40
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 120 000	Polska	1 113	616	0,09
GINROSSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 380 062	Polska	3 682	842	0,13
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	533 648	Polska	2 225	6 137	0,92
Halliburton Co / US4062161017	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 000	Stany Zjednoczone	2 089	2 024	0,30
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	129 000	Bułgaria	556	19	0,00
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	161 888	Polska	3 584	1 017	0,15
IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	145 000	Luksemburg	906	1 747	0,26
IMMOFINANZ AG / AT0000A21KS2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	10 901	Austria	803	970	0,15
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 000 000	Polska	2 696	3 960	0,60
GROCLIN / PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	2 883	602	0,09
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	39 160	Polska	2 352	1 801	0,27
JSW / PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	30 000	Polska	2 665	2 301	0,35
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 500 000	Polska	3 770	1 425	0,21
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	266 850	Cypr	7 672	667	0,10
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	550 000	Luksemburg	29 785	26 153	3,93
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	300 000	Polska	32 990	26 400	3,97
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	49 328	Polska	214	99	0,01
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	68 908	Polska	15 596	13 782	2,07
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	44 000	Polska	1 983	1 439	0,22
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	250 000	Polska	9 946	14 230	2,14
BAHOLDING / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	486 140	Polska	1 100	2 683	0,40
MARVIPOL / PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	486 140	Polska	963	2 324	0,35
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 000	Polska	951	750	0,11
MERCATOR / PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	89 922	Polska	1 568	1 601	0,24
Merck KGaA / DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	15 000	Niemcy	5 577	5 471	0,82

MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	69 000	Polska	829	2 001	0,30
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	800 000	Polska	3 644	6 416	0,96
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	8 534	Polska	239	84	0,01
Molson Coors Brewing Co / US60871R2094	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 600	Stany Zjednoczone	1 585	1 681	0,25
MONNARI / PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	530 049	Polska	6 849	3 493	0,52
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	325 678	Polska	4 577	971	0,15
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 479 985	Polska	4 036	719	0,11
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	907	263	0,04
NETIA / PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	782 164	Polska	3 009	3 950	0,59
NEWAG / PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	180 000	Polska	3 036	3 132	0,47
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	982 431	Polska	2 527	688	0,10
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 000 000	Polska	5 274	4 640	0,70
OTLOG / PLODRTS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 000	Polska	1 938	1 440	0,22
Palo Alto Networks Inc / US6974351057	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	9 000	Stany Zjednoczone	6 820	6 924	1,04
PATENTUS / PLPTNTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3	Polska	0	0	0,00
PBKM / PLPBKM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	76 892	Polska	4 120	5 752	0,86
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	129 400	Polska	11 396	12 940	1,94
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	340 000	Polska	41 802	38 420	5,77
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 000	Polska	1 209	933	0,14
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	137 710	Polska	3 199	5 075	0,76
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 000 000	Polska	43 491	37 360	5,61
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 250 000	Polska	7 733	7 138	1,07
PHN / PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	3 435	2 330	0,35
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	725 000	Polska	18 199	26 818	4,03
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 000	Polska	2 546	2 664	0,40
PLAY / LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	63 006	Luksemburg	2 121	1 613	0,24
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	600 000	Polska	6 545	5 220	0,78
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	350 000	Polska	30 110	29 421	4,42
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	3 100	1 516	0,23
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	800 619	Polska	2 829	2 962	0,45
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 735	Polska	2 366	96	0,01
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	135 343	Polska	4 593	1 570	0,24
Procter & Gamble Co/The / US7427181091	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	7 000	Stany Zjednoczone	1 963	2 046	0,31
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	1 796	1 105	0,17
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	180 000	Polska	6 947	7 016	1,05
QUMAK / PLQMKS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 014	Polska	322	62	0,01
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 350 280	Polska	7 069	4 604	0,69
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	30 000	Polska	1 477	1 080	0,16

Schlumberger Ltd / AN8068571086	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	8 000	Stany Zjednoczone	1 992	2 008	0,30
SFINKS / PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	111 416	Polska	212	99	0,01
Siemens AG / DE0007236101	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	17 000	Niemcy	8 177	8 395	1,26
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 300	Polska	1 360	1 237	0,19
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 000	Polska	4 884	9 060	1,36
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	160 047	Polska	2 883	2 433	0,37
TAURONPE / PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 500 000	Polska	4 815	3 435	0,52
Teck Resources Ltd / CA8787422044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	65 000	Kanada	6 222	6 164	0,93
TELEMEDPL / PLTLMD00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	87 284	Polska	231	129	0,02
FMG / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	444 779	Polska	956	67	0,01
Thermo Fisher Scientific Inc / US8835561023	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 500	Stany Zjednoczone	2 583	2 714	0,41
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	233 871	Polska	2 088	1 146	0,17
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	197 200	Polska	1 336	710	0,11
UNIBEP / PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	1 953	1 140	0,17
UNIMOT / PLUNMOT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	100 000	Polska	3 988	1 170	0,18
VIGOSYS / PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 000	Polska	3 137	3 828	0,58
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	100 000	Polska	601	880	0,13
WAWEL / PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 500	Polska	1 427	1 380	0,21
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	454 463	Polska	1 768	677	0,10
Westlake Chemical Corp / US9604131022	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 000	Stany Zjednoczone	1 944	2 015	0,30
AILLERON / PLWNDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	57 247	Polska	671	821	0,12
WITTCHEN / PLWTTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	114 890	Polska	1 941	2 125	0,32
XTB / PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	78 281	Polska	761	429	0,06
ZASTAL / PLZSTAL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	500 000	Polska	901	125	0,02
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	795 929	Polska	12 924	7 935	1,19
Razem notowane na aktywnym rynku			54 319 833		699 190	624 122	93,78
AKCJA MODERN COMMERCE (poprzednio AIR MARKET)/ MODERN COMMERCE SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	96 000	Polska	19	4	0,00
Famur S.A. / PLFAMUR00046	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	141 695	Polska	804	711	0,11
Razem nienotowane na aktywnym rynku					823	715	0,11
Razem					700 013	624 837	93,89

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									
KRSU8 / 21-09-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	1 167	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	32	0,00
SW19765 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-188	-0,03
SW19775 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	-98	-0,01
SW19811 / 11-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-191	-0,03
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-445	-0,07
Razem							0	-445	-0,07

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	1 280	0,19
GK KULCZYK INVESTMENTS	20 136	3,03
GK PZU	39 089	5,87
GK TDJ	2 055	0,31
GK TURKIYE IS BANKASI	-	-

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	665 531	777 615
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 589	65 404
Należności	8 079	25 662
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	19 994	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	624 122	686 407
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	747	142
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 854	28 132
III. Aktywa netto (I-II)	660 677	749 483
IV. Kapitał subfunduszu	612 546	588 399
Kapitał wpłacony	4 649 155	4 402 992
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 036 609	-3 814 593
V. Dochody zatrzymane	123 754	127 243
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	26 213	21 886
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	97 541	105 357
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-75 623	33 841
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	660 677	749 483
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	5 703 533,6293	5 528 569,4312
kategori A	752 568,8672	876 123,3439
kategori B	40 411,0047	39 225,2331
kategori C	927 909,1440	965 578,9513
kategori D	996 826,6430	1 021 952,1565
kategori E	1 462 677,3231	1 400 231,5632
kategori F	530 007,0884	497 056,2836
kategori I	7 152,4827	7 152,4827
kategori IKE	91 506,8780	95 260,3681
kategori J	12 052,0138	11 510,9940
kategori P	625 578,8086	595 716,0653
kategori T	80 599,3014	9 174,6251
kategori U	176 244,0744	9 587,3644
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategori A	90,03	106,32
kategori B	90,30	106,62
kategori C	126,10	146,65
kategori D	127,46	148,50
kategori E	130,72	151,91
kategori F	103,51	120,26
kategori I	110,75	129,73
kategori IKE	90,35	106,68
kategori J	93,96	110,12
kategori P	104,08	120,71
kategori T	94,93	110,29
kategori U	91,88	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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		9 663	12 878	6 211
Dywidendy i inne udziały w zyskach		8 741	10 928	4 909
Przychody odsetkowe		305	1 949	1 302
Dodatnie saldo różnic kursowych		617	0	0
Pozostałe		0	1	0
II. Koszty subfunduszu		5 336	14 065	7 488
Wynagrodzenie dla towarzystwa		4 999	13 526	7 236
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		15	29	14
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		49	46	6
Ujemne saldo różnic kursowych		0	290	100
Pozostałe		273	174	132
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		5 336	14 065	7 488
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		4 327	-1 187	-1 277
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-117 280	90 090	96 636
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-7 816	111 861	77 165
z tytułu różnic kursowych		-7 309	-1 735	871
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-109 464	-21 771	19 471
z tytułu różnic kursowych		5 335	-4 325	-3 642
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-112 953	88 903	95 359
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
kategori A		-19 298	14 624	18 827
kategori B		-657	434	516
kategori C		-18 817	15 264	15 914
kategori D		-21 568	17 545	18 262
kategori E		-30 690	24 362	24 917
kategori F		-8 674	5 927	6 093
kategori I		-136	175	174
kategori IKE		-1 520	980	1 187
kategori J		-181	33	49
kategori P		-10 139	9 511	9 379
kategori T		-525	38	41
kategori U		-748	10	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
kategori A		-25,64	16,69	18,15
kategori B		-16,27	11,07	11,83
kategori C		-20,28	15,81	16,65
kategori D		-21,64	17,17	16,71
kategori E		-20,98	17,40	17,68
kategori F		-16,37	11,92	12,70
kategori I		-18,98	24,41	16,73
kategori IKE		-16,61	10,29	11,65
kategori J		-15,04	2,84	5,09

kategori P	-16,21	15,97	13,95
kategori T	-6,51	4,15	5,57
kategori U	-4,25	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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		749 483	733 809
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-112 953	88 903
przychody z lokat netto		4 327	-1 187
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-7 816	111 861
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-109 464	-21 771
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-112 953	88 903
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:		24 147	-73 229
kategorii A		-6 094	-82 904
kategorii B		125	-674
kategorii C		-5 780	5 798
kategorii D		-3 132	-4 646
kategorii E		9 178	5 053
kategorii F		3 757	9 176
kategorii I		0	-544
kategorii IKE		-375	-1 052
kategorii J		46	927
kategorii P		3 338	-6 119
kategorii T		7 165	744
kategorii U		15 919	1 012
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		246 163	725 797
kategorii A		162 039	604 342
kategorii B		354	603
kategorii C		10 716	25 075
kategorii D		17 004	24 077
kategorii E		17 970	37 054
kategorii F		6 865	15 858
kategorii I		0	1 228
kategorii IKE		698	1 462
kategorii J		198	1 047
kategorii P		7 024	13 144
kategorii T		7 267	865
kategorii U		16 028	1 042
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		222 016	799 026
kategorii A		168 133	687 246
kategorii B		229	1 277
kategorii C		16 496	19 277
kategorii D		20 136	28 723
kategorii E		8 792	32 001
kategorii F		3 108	6 682
kategorii I		0	1 772
kategorii IKE		1 073	2 514
kategorii J		152	120
kategorii P		3 686	19 263
kategorii T		102	121
kategorii U		109	30
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-88 806	15 674
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		660 677	749 483
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		731 505	834 589
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 207 596,7052	6 450 781,2901

kategori A	1 508 147,6482	5 574 152,9788
kategori B	3 463,6209	5 559,4403
kategori C	77 404,7131	171 224,3909
kategori D	124 209,7277	161 925,1395
kategori E	123 298,0205	246 197,1480
kategori F	59 855,3026	132 263,6031
kategori I	0,0000	9 402,2123
kategori IKE	6 849,4315	13 479,2660
kategori J	1 918,4948	9 507,9712
kategori P	62 224,3470	109 315,0073
kategori T	72 446,0757	7 885,3174
kategori U	167 779,3232	9 868,8153
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 032 632,5071	7 148 146,3532
kategori A	1 631 702,1249	6 356 550,6167
kategori B	2 277,8493	11 663,7734
kategori C	115 074,5204	131 883,8807
kategori D	149 335,2412	190 034,9464
kategori E	60 852,2606	207 693,8699
kategori F	26 904,4978	54 656,1598
kategori I	0,0000	13 359,7383
kategori IKE	10 602,9216	23 067,5545
kategori J	1 377,4750	1 105,2920
kategori P	32 361,6037	156 790,5874
kategori T	1 021,3994	1 058,4832
kategori U	1 122,6132	281,4509
saldo zmian	174 964,1981	-697 365,0631
kategori A	-123 554,4767	-782 397,6379
kategori B	1 185,7716	-6 104,3331
kategori C	-37 669,8073	39 340,5102
kategori D	-25 125,5135	-28 109,8069
kategori E	62 445,7599	38 503,2781
kategori F	32 950,8048	77 607,4433
kategori I	0,0000	-3 957,5260
kategori IKE	-3 753,4901	-9 588,2885
kategori J	541,0198	8 402,6792
kategori P	29 862,7433	-47 475,5801
kategori T	71 424,6763	6 826,8342
kategori U	166 656,7100	9 587,3644
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	43 315 115,3110	41 107 518,6058
kategori A	29 678 723,3668	28 170 575,7186
kategori B	267 128,6540	263 665,0331
kategori C	1 470 349,4130	1 392 944,6999
kategori D	4 019 306,6124	3 895 096,8847
kategori E	3 245 558,2585	3 122 260,2380
kategori F	686 078,9496	626 223,6470
kategori I	2 327 954,7530	2 327 954,7530
kategori IKE	364 498,0996	357 648,6681
kategori J	14 647,9378	12 729,4430
kategori P	980 541,9438	918 317,5968
kategori T	82 679,1840	10 233,1083
kategori U	177 648,1385	9 868,8153
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	37 611 581,6817	35 578 949,1746
kategori A	28 926 154,4996	27 294 452,3747
kategori B	226 717,6493	224 439,8000
kategori C	542 440,2690	427 365,7486
kategori D	3 022 479,9694	2 873 144,7282
kategori E	1 782 880,9354	1 722 028,6748
kategori F	156 071,8612	129 167,3634
kategori I	2 320 802,2703	2 320 802,2703
kategori IKE	272 991,2216	262 388,3000
kategori J	2 595,9240	1 218,4490

kategori P	354 963,1352	322 601,5315
kategori T	2 079,8826	1 058,4832
kategori U	1 404,0641	281,4509
saldo zmian	5 703 533,6293	5 528 569,4312
kategori A	752 568,8672	876 123,3439
kategori B	40 411,0047	39 225,2331
kategori C	927 909,1440	965 578,9513
kategori D	996 826,6430	1 021 952,1565
kategori E	1 462 677,3231	1 400 231,5632
kategori F	530 007,0884	497 056,2836
kategori I	7 152,4827	7 152,4827
kategori IKE	91 506,8780	95 260,3681
kategori J	12 052,0138	11 510,9940
kategori P	625 578,8086	595 716,0653
kategori T	80 599,3014	9 174,6251
kategori U	176 244,0744	9 587,3644
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 703 533,6293	5 528 569,4312
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	90,03	106,32
kategori B	90,30	106,62
kategori C	126,10	146,65
kategori D	127,46	148,50
kategori E	130,72	151,91
kategori F	103,51	120,26
kategori I	110,75	129,73
kategori IKE	90,35	106,68
kategori J	93,96	110,12
kategori P	104,08	120,71
kategori T	94,93	110,29
kategori U	91,88	106,67
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	-15,32	9,24
kategori B	-15,31	9,30
kategori C	-14,01	12,69
kategori D	-14,17	12,30
kategori E	-13,95	12,86
kategori F	-13,93	12,91
kategori I	-14,63	11,06
kategori IKE	-15,31	9,30
kategori J	-14,67	10,97
kategori P	-13,78	13,31
kategori T	-13,93	12,92
kategori U	-13,87	1,49
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	89,08	97,99
kategori B	89,34	98,20
kategori C	124,74	131,03

kategorii D	126,09	133,15
kategorii E	129,31	135,53
kategorii F	102,40	107,24
kategorii I	109,56	117,60
kategorii IKE	89,39	98,26
kategorii J	92,96	99,91
kategorii P	102,96	107,27
kategorii T	93,90	98,35
kategorii U	90,89	104,11
data wyceny		
kategorii A	28.06.2018	02.01.2017
kategorii B	28.06.2018	02.01.2017
kategorii C	28.06.2018	02.01.2017
kategorii D	28.06.2018	02.01.2017
kategorii E	28.06.2018	02.01.2017
kategorii F	28.06.2018	02.01.2017
kategorii I	28.06.2018	02.01.2017
kategorii IKE	28.06.2018	02.01.2017
kategorii J	28.06.2018	02.01.2017
kategorii P	28.06.2018	02.01.2017
kategorii T	28.06.2018	02.01.2017
kategorii U	28.06.2018	01.12.2017
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	109,91	111,72
kategorii B	110,21	112,01
kategorii C	151,87	152,51
kategorii D	153,75	154,61
kategorii E	157,33	157,90
kategorii F	124,56	124,99
kategorii I	134,23	135,56
kategorii IKE	110,28	112,07
kategorii J	113,94	115,11
kategorii P	125,05	125,30
kategorii T	114,23	114,62
kategorii U	110,49	106,91
data wyceny		
kategorii A	22.01.2018	01.09.2017
kategorii B	22.01.2018	01.09.2017
kategorii C	22.01.2018	01.09.2017
kategorii D	22.01.2018	01.09.2017
kategorii E	22.01.2018	01.09.2017
kategorii F	22.01.2018	01.09.2017
kategorii I	22.01.2018	01.09.2017
kategorii IKE	22.01.2018	01.09.2017
kategorii J	22.01.2018	01.09.2017
kategorii P	22.01.2018	01.09.2017
kategorii T	22.01.2018	01.09.2017
kategorii U	22.01.2018	12.12.2017
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	90,04	106,34
kategorii B	90,31	106,65
kategorii C	126,10	146,66
kategorii D	127,47	148,51
kategorii E	130,72	151,92
kategorii F	103,51	120,27
kategorii I	110,75	129,75
kategorii IKE	90,36	106,71
kategorii J	93,97	110,14
kategorii P	104,08	120,72

kategorii T	94,93	110,30
kategorii U	91,88	106,67
data wyceny		
kategorii A	29.06.2018	29.12.2017
kategorii B	29.06.2018	29.12.2017
kategorii C	29.06.2018	29.12.2017
kategorii D	29.06.2018	29.12.2017
kategorii E	29.06.2018	29.12.2017
kategorii F	29.06.2018	29.12.2017
kategorii I	29.06.2018	29.12.2017
kategorii IKE	29.06.2018	29.12.2017
kategorii J	29.06.2018	29.12.2017
kategorii P	29.06.2018	29.12.2017
kategorii T	29.06.2018	29.12.2017
kategorii U	29.06.2018	29.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,47	1,69
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa **	1,38	1,62
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 2018 r. poz.395 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 2018 r. poz.1355), 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 poszczególnych uczestnictwa 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 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.

Transakcje buy-sell-back /sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmują się w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu.

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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	823	1 959
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 068	693
Z tytułu dywidendy	4 533	62
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	1 655	22 948
Pozostałe	0	0
Razem	8 079	25 662

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 192	3 604
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	477	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	255	193
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	342	220
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	3
Pozostałe zobowiązania, w tym	2 587	24 112
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	1 873	23 254
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	712	845
Razem	4 854	28 132

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
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	4 906	4 906	53 368	53 368
Deutsche Bank Polska S.A.	CAD	0	0	11	32
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	211	1 041	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	0	858	2 986
Razem środki pieniężne			5 947		56 386
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		31 166		41 532
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	6 642	6 642	9 018	9 018
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			6 642		9 018
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			12 589		65 404

* 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%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	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	12 589	1,89	65 404	8,41
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	19 994	3,00		
Instrumenty pochodne	32	0,00	130	0,02
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	1 041	0,16	3 018	0,39
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	19 994	3,00	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	64 753	9,73	74 840	9,61
Należności	44	0,01	63	0,01
Zobowiązania	1 668	0,25	807	0,1
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat			Nie dotyczy	Nie dotyczy
Składniki lokat				
Akcje				
USD	39 330	5,91	37 284	4,79

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 30 czerwca 2018 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	-188	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-4 463	2018-07-06	2018-07-06
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-98	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-6 139	2018-07-06	2018-07-06
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-191	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-6 053	2018-07-11	2018-07-11
Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	2230	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.	2018-09-21	2018-09-21
Długa	Opcja na Akcje Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	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.	2018-12-31	2019-01-14

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 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

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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	19 994	0
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	19 994	0
Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	1 649	22 920

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**	30.06.2018		31.12.2017	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			12 589		65 404
PLN		11 548	11 548	62 386	62 386
CAD	2,8317	0	0	11	32
GBP	4,9270	211	1 041	0	0
USD	3,7440	0	0	858	2 986
Należności			8 079		25 662
PLN		8 035	8 035	25 599	25 599
CAD	2,8317	2	6	0	0
EUR	4,3616	4	17	4	18
USD	3,7440	6	21	13	45
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			19 994		0
PLN		19 994	19 994	0	0
Składniki lokat			624 869		686 549
PLN		560 116	560 116	611 709	611 709
CAD	2,8317	2 177	6 164	493	1 369
DKK	0,5852	0	0	8 233	4 612
EUR	4,3616	4 416	19 259	7 555	31 510
USD	3,7440	10 505	39 330	10 728	37 349
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			4 854		28 132
PLN		3 186	3 186	27 325	27 325
EUR	4,3616	43	188	193	807
USD	3,7440	395	1 480	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	937	1 040
Instrumenty pochodne		0	937	1 040
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-7 309	-2 672	-169
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-3 834	-2 672	-169
Dłużne papiery wartościowe		-2	0	0
Instrumenty pochodne		-3 473	0	0
Razem		-7 309	-1 735	871
				0
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		5 852	0	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		5 852	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-517	-4 325	-3 642
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-41	-4 239	-3 556
Instrumenty pochodne		-476	-86	-86
Razem		5 335	-4 325	-3 642

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-4 343	110 924	65 412
Dłużne papiery wartościowe		26	-359	-271
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-3 473	937	11 753
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-7 816	111 861	77 165
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-108 882	-21 661	19 557
Dłużne papiery wartościowe		0	0	-49
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-582	-110	-86
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-109 464	-21 771	19 471

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		4 999	13 526	7 236
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. 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 okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. 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 28 sierpnia 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 półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
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”)

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	19 994	-	-	-	19 994	-	-	-	-	-
sell-buy-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	1 649	0,21%	1,11%	-	-	-	-	-	-	1 649
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	Bank Zachodni WBK S.A.	1	mBank S.A.	0
sell-buy-back	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	mBank S.A.	1	-	-
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 *	122	-
sell-buy back **	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	89	896
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	dłużne papiery wartościowe	PLN	Polska	dwustronne	19 994	Deutsche Bank Polska SA	-	x	-	-	-	-	-
sell-buy-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	środki pieniężne	PLN	Polska	dwustronne	1 873	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 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	Bank Zachodni WBK S.A.	765 596	mBank S.A.	386 440
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 -850 tys. złotych.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

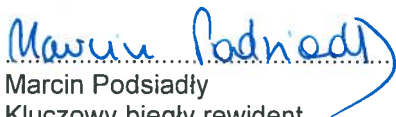
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **57 035 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **63 216 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **-12 303 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

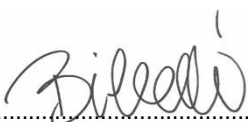
Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	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	60 842	57 027	88,32	77 342	85 929	89,14
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	8	0,01	0	32	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	60 842	57 035	88,33	77 342	85 961	89,17

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	43 310	Polska	379	628	0,97
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	17 660	Polska	591	347	0,54
ADIUVO / PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	47 843	Polska	956	474	0,73
ALUMETAL / PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 925	Polska	311	281	0,44
AMREST / NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 200	Polska	1 029	968	1,50
ARCHICOM / PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	26 500	Polska	411	404	0,63
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	83 726	Polska	296	360	0,56
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	65 995	Polska	761	400	0,62
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 870	Holandia	2 195	1 470	2,28
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	46 870	Polska	274	159	0,24
ATENDE / PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	309 326	Polska	947	1 231	1,91
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	468 418	Polska	1 114	1 850	2,86
AVIASG / LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 374	Litwa	355	134	0,21
AWBUD / PLINSTL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	38 206	Polska	270	50	0,08
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 750	Polska	300	205	0,32
BENEFIT / PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 069	Polska	1 050	1 122	1,74
11BIT / PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 500	Polska	1 296	1 589	2,46
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	9 603	Polska	671	394	0,61
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	321 540	Polska	965	309	0,48
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 323	Polska	58	3 288	5,09
CDRL / PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 636	Polska	154	240	0,37
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	13 450	Polska	184	719	1,11
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	306 092	Polska	405	484	0,75
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 082	Polska	1 055	912	1,41
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	78 936	Polska	598	644	1,00
DINOPL / PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 400	Polska	186	562	0,87
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	37 285	Polska	536	787	1,22
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 059	Polska	627	128	0,20
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	103 571	Polska	226	520	0,81
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 595	Polska	364	257	0,40
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	378 879	Polska	813	379	0,59
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	83 959	Polska	336	966	1,50

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
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	177 836	Polska	441	704	1,09
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 260	Polska	316	242	0,37
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	192 492	Polska	615	674	1,04
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	633 150	Polska	1 581	601	0,92
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 050	Cypr	1 748	150	0,23
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 355	Polska	1 324	1 394	2,16
KOMPUTRON / PLKMPTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 000	Polska	575	457	0,71
KONSSTALI / PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	35 100	Polska	1 341	751	1,16
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 894	Polska	1 843	1 579	2,45
KREC / PLKRNR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	103 895	Polska	764	582	0,90
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	364 234	Polska	687	892	1,38
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	31 860	Polska	1 307	1 042	1,61
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	63 633	Polska	830	1 114	1,73
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 710	Polska	345	423	0,66
BAHOLDING / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	154 842	Polska	651	855	1,32
MARVIPOL / PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	113 587	Polska	225	543	0,84
MAXCOM / PLMXCMS00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 000	Polska	1 100	337	0,52
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	15 217	Polska	3 099	2 282	3,53
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	41 433	Polska	536	1 201	1,86
CUBEITG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	114 764	Polska	713	14	0,02
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	225 264	Polska	847	1 807	2,80
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	5 740	Polska	161	56	0,09
MONNARI / PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	282 124	Polska	3 406	1 859	2,88
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	70 789	Polska	247	49	0,08
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 081	Polska	314	601	0,93
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	57 425	Polska	882	1 031	1,60
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	39 661	Polska	1 443	1 461	2,26
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	115 090	Polska	746	657	1,02
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	407	370	0,57
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	237 039	Polska	2 347	2 062	3,19
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 000	Polska	1 242	606	0,94
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	516 325	Polska	1 450	1 910	2,96
RADPOL / PLRDPOL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	631 474	Polska	1 362	878	1,36
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	31 451	Polska	806	1 066	1,65
REMAK / PLREMAK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 929	Polska	83	58	0,09
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	15 000	Polska	679	540	0,84
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 145	Polska	31	28	0,04

STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 527	Polska	450	692	1,07
TBULL / PLTBULL00024	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	17 760	Polska	1 600	1 101	1,71
UNIFIED / PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	41 870	Polska	209	67	0,10
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	379 859	Polska	380	566	0,88
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 942	Polska	304	369	0,57
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	109 448	Polska	1 357	1 091	1,69
Razem notowane na aktywnym rynku			7 796 208		60 597	57 026	88,32
AKCJA MODERN COMMERCE (poprzednio AIR MARKET)/ MODERN COMMERCE SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	24 000	Polska	5	1	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	1	0,00
Razem					60 842	57 027	88,32

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									
Opcja Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Nienotowane na rynku aktywnym	Polska	Akcjonariusz Modern Commerce SA	Nie dotyczy	Akcje Modern Commerce SA	1	0	8	0,01
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	8	0,01
Razem							0	8	0,01

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	1 750	2,71

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	64 571	96 403
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 209	9 159
Należności	2 327	1 283
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	57 026	85 926
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9	35
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 355	4 313
III. Aktywa netto (I-II)	63 216	92 090
IV. Kapitał subfunduszu	173 809	190 380
Kapitał wpłacony	2 114 748	2 097 296
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 940 939	-1 906 916
V. Dochody zatrzymane	-106 787	-106 911
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-35 189	-34 601
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-71 598	-72 310
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 806	8 621
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	63 216	92 090
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	1 369 971,7550	1 703 022,1959
j.u. kategorii A	1 283 988,2421	1 612 399,3495
j.u. kategorii B	4 520,2557	4 844,7882
j.u. kategorii I	81 463,2572	85 778,0582
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	45,58	53,54
j.u. kategorii B	45,61	53,58
j.u. kategorii I	55,01	64,10

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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		1 006	1 497	545
Dywidendy i inne udziały w zyskach		1 005	1 493	537
Przychody odsetkowe		0	1	1
Dodatnie saldo różnic kursowych		1	2	6
Pozostałe		0	1	1
II. Koszty subfunduszu		1 594	4 287	2 437
Wynagrodzenie dla towarzystwa		1 557	4 208	2 389
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		30	62	35
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		0	5	5
Ujemne saldo różnic kursowych		0	0	0
Pozostałe		7	12	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		1 594	4 287	2 437
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-588	-2 790	-1 892
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-11 715	3 617	11 562
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		712	8 346	5 962
z tytułu różnic kursowych		-13	-19	-18
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-12 427	-4 729	5 600
z tytułu różnic kursowych		15	-15	0
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-12 303	827	9 670
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		-11 530	699	8 988
j.u. kategorii B		-37	9	35
j.u. kategorii I		-736	119	647
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A		-8,98	0,43	5,47
j.u. kategorii B		-8,12	1,94	7,38
j.u. kategorii I		-9,03	1,38	7,04

* 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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		92 090	101 865
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-12 303	827
przychody z lokat netto		-588	-2 790
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		712	8 346
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-12 427	-4 729
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-12 303	827
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:		-16 571	-10 602
kategorii A		-16 273	-8 698
kategorii B		-16	-135
kategorii I		-282	-1 769
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		17 452	122 021
kategorii A		17 444	121 613
kategorii B		8	46
kategorii I		0	362
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		34 023	132 623
kategorii A		33 717	130 311
kategorii B		24	181
kategorii I		282	2 131
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-28 874	-9 775
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		63 216	92 090
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		80 250	107 860
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		334 953,5069	2 128 299,3063
kategorii A		334 798,1821	2 122 418,1680
kategorii B		155,3248	810,7327
kategorii I		0,0000	5 070,4056
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		668 003,9478	2 278 013,0843
kategorii A		663 209,2895	2 244 139,7557
kategorii B		479,8573	3 043,2520
kategorii I		4 314,8010	30 830,0766
saldo zmian		-333 050,4409	-149 713,7780
kategorii A		-328 411,1074	-121 721,5877
kategorii B		-324,5325	-2 232,5193
kategorii I		-4 314,8010	-25 759,6710
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		35 586 697,5365	35 251 744,0296
kategorii A		31 649 428,4864	31 314 630,3043
kategorii B		17 993,3327	17 838,0079
kategorii I		3 919 275,7174	3 919 275,7174
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		34 216 725,7815	33 548 721,8337
kategorii A		30 365 440,2443	29 702 230,9548
kategorii B		13 473,0770	12 993,2197
kategorii I		3 837 812,4602	3 833 497,6592
saldo zmian		1 369 971,7550	1 703 022,1959
kategorii A		1 283 988,2421	1 612 399,3495
kategorii B		4 520,2557	4 844,7882
kategorii I		81 463,2572	85 778,0582
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		1 369 971,7550	1 703 022,1959

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	53,54	54,40
kategorii B	53,58	54,43
kategorii I	64,10	64,09
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	45,58	53,54
kategorii B	45,61	53,58
kategorii I	55,01	64,10
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	-14,87	-1,58
kategorii B	-14,87	-1,56
kategorii I	-14,18	0,02
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	45,30	51,55
kategorii B	45,33	51,59
kategorii I	54,66	61,60
data wyceny		
kategorii A	28.06.2018	15.11.2017
kategorii B	28.06.2018	15.11.2017
kategorii I	28.06.2018	15.11.2017
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	55,83	61,32
kategorii B	55,87	61,36
kategorii I	66,93	72,48
data wyceny		
kategorii A	29.01.2018	16.03.2017
kategorii B	29.01.2018	16.03.2017
kategorii I	29.01.2018	16.03.2017
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	45,59	53,55
kategorii B	45,62	53,59
kategorii I	55,01	64,11
data wyceny		
kategorii A	29.06.2018	29.12.2017
kategorii B	29.06.2018	29.12.2017
kategorii I	29.06.2018	29.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,01	3,97
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*	3,91	3,90
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

*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 2018 r. poz.395 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 2018 r. poz.1355), 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 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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 048	189
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13	1 088
Z tytułu dywidendy	566	5
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	700	1
z tytułu zapisu na akcje spółki OEX SA	700	0
Razem	2 327	1 283

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	48	865
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	19	925
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 065	2 214
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	4
Pozostałe zobowiązania, w tym	217	305
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	216	284
z tytułu opłaty dystrybucyjnej	0	15
z tytułu podatku PIT	1	6
Razem	1 355	4 313

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
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	5 200	5 200	9 159	9 159
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	2	9	0	0
Razem środki pieniężne			5 209		9 159
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		7 184		5 990
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:					
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			0		0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			5 209		9 159

* 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%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	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	5 209	8,07	9 159	9,50
Instrumenty pochodne	8	0,01	32	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	9	0,01	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00	781	0,81
Należności	3	0,00	5	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 30 czerwca 2018 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	8	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.	2018-12-31	2019-01-14

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 Market SA)	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

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**	30.06.2018		31.12.2017	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			5 209		9 159
PLN		5 200	5 200	9 159	9 159
USD	3,7440	2	9	0	0
Należności			2 327		1 283
PLN		2 324	2 324	1 278	1 278
EUR	4,3616	1	3	1	5
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			57 035		85 961
PLN		57 035	57 035	85 180	85 180
HUF	0,0133	0	0	58 071	781
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			1 355		4 313
PLN		1 355	1 355	4 313	4 313

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-13	-19	-18
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-13	-19	-18
Razem		-13	-19	-18
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		15	0	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		15	0	0
Depozyty		0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		0	-15	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-15	0
Razem		15	-15	0

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		712	8 346	3 715
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		0	0	2 247
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		712	8 346	5 962
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-12 400	-4 723	5 579
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-27	-6	21
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-12 427	-4 729	5 600

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		1 557	4 208	2 389
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. 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 okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. 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 28 sierpnia 2018 r.

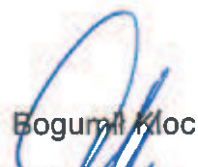
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
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”)

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**

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Aktywny Akcji Globalnych (dawniej PZU Akcji Nowa Europa)
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Aktywny Akcji Globalnych (do dnia 27 maja 2018 r. włącznie działającego pod nazwą PZU Akcji NOWA EUROPA) wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

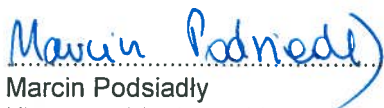
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Aktywny Akcji Globalnych (do dnia 27 maja 2018 r. włącznie działającego pod nazwą PZU Akcji NOWA EUROPA) wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Aktywny Akcji Globalnych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **14 899 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **23 023 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **1 509 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	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	11 410	11 338	48,05	16 488	18 335	68,29
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	5 981	6 120	22,79
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	3 523	3 549	15,04	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	12	0,05	0	142	0,53
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	14 933	14 899	63,14	22 469	24 597	91,61

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
Agnico Eagle Mines Ltd / CA0084741085	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 800	Kanada	297	307	1,31
11BIT / PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	500	Polska	243	227	0,96
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 000	Polska	874	828	3,51
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 000	Polska	808	900	3,81
Continental Resources Inc/OK / US2120151012	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 000	Stany Zjednoczone	489	485	2,06
CYFRPLSAT / PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 300	Polska	209	215	0,91
Goldcorp Inc / CA3809564097	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	6 000	Kanada	303	306	1,30
Halliburton Co / US4062161017	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 000	Stany Zjednoczone	513	506	2,14
LPP / PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	100	Polska	912	848	3,59
Newmont Mining Corp / US6516391066	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 000	Stany Zjednoczone	277	282	1,20
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	987	928	3,93
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	13 500	Polska	1 586	1 525	6,46
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	57 467	Polska	551	537	2,28
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	899	841	3,56
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	31 010	Polska	1 047	1 209	5,12
Royal Dutch Shell PLC / GB00B03MLX29	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	2 700	Holandia	352	351	1,49
TechnipFMC PLC / GB00BDSFG982	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	3 000	Wielka Brytania	368	358	1,52
Tenaris SA / LU0156801721	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	5 000	Luksemburg	349	343	1,45
TOTAL SA / FR0000120271	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	1 500	Francja	346	342	1,45
Razem notowane na aktywnym rynku					11 410	11 338	48,05
Razem					11 410	11 338	48,05

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 powyżej 1 roku:											
Obligacje											
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 500	1 510	1 521	6,45
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	2 000	2 013	2 028	8,59
Razem notowane na aktywnym rynku									3 523	3 549	15,04
Razem									3 523	3 549	15,04

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									
GXU8 / 21-09-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	Indeks DAX	1	0	0	0,00
KRSU8 / 21-09-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	100	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD3453 / 18-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta HUF	1	0	-1	0,00
FWD3454 / 18-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta USD	1	0	12	0,05
SW19704 / 18-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-59	-0,25
SW19705 / 18-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta HUF	1	0	0	0,00
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-48	-0,20
Razem							0	-48	-0,20

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

TABELE DODATKOWE

Na ostatni dzień okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał składników lokat, które powinny być zaprezentowane w Tabelach dodatkowych.

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	23 597	26 848
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 607	2 165
Należności	79	86
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 012	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 887	24 455
dłużne papiery wartościowe	3 549	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12	142
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	574	358
III. Aktywa netto (I-II)	23 023	26 490
IV. Kapitał subfunduszu	24 981	26 939
Kapitał wpłacony	559 427	548 109
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-534 446	-521 170
V. Dochody zatrzymane	-1 835	-2 565
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 261	1 159
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 096	-3 724
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-123	2 116
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	23 023	26 490
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	429 026,4762	469 474,5146
j.u. kategorii A	164 104,0320	216 762,6859
j.u. kategorii B	6 063,9336	6 899,4629
j.u. kategorii C	109 380,5887	113 768,4366
j.u. kategorii D	50 580,9449	48 552,0070
j.u. kategorii E	1 770,0547	1 615,6395
j.u. kategorii F	12 667,2446	12 159,8494
j.u. kategorii IKE	6 135,3313	6 414,5218
j.u. kategorii J	105,7564	37,1870
j.u. kategorii P	69 896,5817	63 264,7245
j.u. kategorii T	7 638,7386	-
j.u. kategorii U	683,2697	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	45,98	49,40
j.u. kategorii B	46,06	49,47
j.u. kategorii C	63,16	66,88
j.u. kategorii D	61,83	65,60
j.u. kategorii E	57,33	60,66
j.u. kategorii F	52,72	55,74
j.u. kategorii IKE	47,04	50,53
j.u. kategorii J	47,75	50,94
j.u. kategorii P	53,12	56,06
j.u. kategorii T	46,31	-
j.u. kategorii U	46,66	-

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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		445	800	549
Dywidendy i inne udziały w zyskach		335	797	548
Przychody odsetkowe		19	3	1
Dodatnie saldo różnic kursowych		91	0	0
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		343	898	447
Wynagrodzenie dla towarzystwa		271	534	239
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		43	67	34
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		0	1	1
Ujemne saldo różnic kursowych		0	226	135
Pozostałe		29	70	38
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		343	898	447
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		102	-98	102
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-1 611	1 748	566
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		628	1 022	968
z tytułu różnic kursowych		-593	881	581
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-2 239	726	-402
z tytułu różnic kursowych		455	-1 131	-768
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-1 509	1 650	668
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		-597	409	149
j.u. kategorii B		-20	19	8
j.u. kategorii C		-411	583	245
j.u. kategorii D		-191	253	105
j.u. kategorii E		-6	7	3
j.u. kategorii F		-40	50	21
j.u. kategorii IKE		-23	15	6
j.u. kategorii J		0	0	0
j.u. kategorii P		-209	314	131
j.u. kategorii T		-11	-	-
j.u. kategorii U		-1	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A		-3,64	1,89	0,86
j.u. kategorii B		-3,36	2,74	1,05
j.u. kategorii C		-3,75	5,12	2,17
j.u. kategorii D		-3,78	5,22	1,98
j.u. kategorii E		-3,30	4,34	1,93
j.u. kategorii F		-3,12	4,13	1,88
j.u. kategorii IKE		-3,75	2,41	1,06
j.u. kategorii J		-2,71	1,74	1,07
j.u. kategorii P		-2,99	4,96	1,94

j.u. kategorii T	-1,49	-	-
j.u. kategorii U	-0,71	-	-

* 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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		26 490	22 095
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-1 509	1 650
przychody z lokat netto		102	-98
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		628	1 022
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-2 239	726
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-1 509	1 650
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:		-1 958	2 745
kategorii A		-2 565	2 661
kategorii B		-41	-63
kategorii C		-289	199
kategorii D		134	-181
kategorii E		9	17
kategorii F		31	78
kategorii IKE		-12	-5
kategorii J		3	1
kategorii P		375	38
kategorii T		365	-
kategorii U		32	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		11 318	25 811
kategorii A		9 079	23 061
kategorii B		6	37
kategorii C		378	869
kategorii D		414	660
kategorii E		9	17
kategorii F		82	119
kategorii IKE		28	61
kategorii J		3	1
kategorii P		922	986
kategorii T		365	-
kategorii U		32	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		13 276	23 066
kategorii A		11 644	20 400
kategorii B		47	100
kategorii C		667	670
kategorii D		280	841
kategorii F		51	41
kategorii IKE		40	66
kategorii J		0	0
kategorii P		547	948
kategorii T		0	-
kategorii U		0	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-3 467	4 395
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		23 023	26 490
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		25 390	24 464
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		225 002,5903	519 933,8511
kategorii A		185 741,1953	473 199,0658
kategorii B		117,8487	777,4581
kategorii C		5 663,8275	13 388,6681
kategorii D		6 301,0974	10 395,9700
kategorii E		154,4152	282,4117
kategorii F		1 452,8881	2 204,7257

kategorií IKE	552,0778	1 216,9002
kategorií J	68,5694	24,5569
kategorií P	16 628,6626	18 444,0946
kategorií T	7 638,7386	-
kategorií U	683,2697	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	265 450,6287	464 294,6429
kategorií A	238 399,8492	419 309,7374
kategorií B	953,3780	2 056,2353
kategorií C	10 051,6754	10 312,2361
kategorií D	4 272,1595	13 091,6536
kategorií F	945,4929	767,0214
kategorií IKE	831,2683	1 347,5422
kategorií J	0,0000	0,0000
kategorií P	9 996,8054	17 410,2169
kategorií T	0,0000	-
kategorií U	0,0000	-
saldo zmian	-40 448,0384	55 639,2082
kategorií A	-52 658,6539	53 889,3284
kategorií B	-835,5293	-1 278,7772
kategorií C	-4 387,8479	3 076,4320
kategorií D	2 028,9379	-2 695,6836
kategorií E	154,4152	282,4117
kategorií F	507,3952	1 437,7043
kategorií IKE	-279,1905	-130,6420
kategorií J	68,5694	24,5569
kategorií P	6 631,8572	1 033,8777
kategorií T	7 638,7386	-
kategorií U	683,2697	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 786 255,8385	11 561 253,2482
kategorií A	10 036 323,0288	9 850 581,8335
kategorií B	52 423,8235	52 305,9748
kategorií C	183 527,0402	177 863,2127
kategorií D	105 573,4718	99 272,3744
kategorií E	2 137,2591	1 982,8439
kategorií F	14 806,0048	13 353,1167
kategorií I	1 246 412,6718	1 246 412,6718
kategorií IKE	25 917,3143	25 365,2365
kategorií J	105,7564	37,1870
kategorií P	110 707,4595	94 078,7969
kategorií T	7 638,7386	-
kategorií U	683,2697	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 357 229,3623	11 091 778,7336
kategorií A	9 872 218,9968	9 633 819,1476
kategorií B	46 359,8899	45 406,5119
kategorií C	74 146,4515	64 094,7761
kategorií D	54 992,5269	50 720,3674
kategorií E	367,2044	367,2044
kategorií F	2 138,7602	1 193,2673
kategorií I	1 246 412,6718	1 246 412,6718
kategorií IKE	19 781,9830	18 950,7147
kategorií J	0,0000	0,0000
kategorií P	40 810,8778	30 814,0724
kategorií T	0,0000	-
kategorií U	0,0000	-
saldo zmian	429 026,4762	469 474,5146
kategorií A	164 104,0320	216 762,6859
kategorií B	6 063,9336	6 899,4629
kategorií C	109 380,5887	113 768,4366
kategorií D	50 580,9449	48 552,0070

kategori E	1 770,0547	1 615,6395
kategori F	12 667,2446	12 159,8494
kategori I	0,0000	0,0000
kategori IKE	6 135,3313	6 414,5218
kategori J	105,7564	37,1870
kategori P	69 896,5817	63 264,7245
kategori T	7 638,7386	-
kategori U	683,2697	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	429 026,4762	469 474,5146
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	49,40	46,89
kategori B	49,47	46,97
kategori C	66,88	61,68
kategori D	65,60	60,74
kategori E	60,66	55,86
kategori F	55,74	51,26
kategori IKE	50,53	47,97
kategori J	50,94	47,70
kategori P	56,06	51,33
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	45,98	49,40
kategori B	46,06	49,47
kategori C	63,16	66,88
kategori D	61,83	65,60
kategori E	57,33	60,66
kategori F	52,72	55,74
kategori IKE	47,04	50,53
kategori J	47,75	50,94
kategori P	53,12	56,06
kategori T	46,31	-
kategori U	46,66	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategori A	-6,92	5,35
kategori B	-6,89	5,32
kategori C	-5,56	8,43
kategori D	-5,75	8,00
kategori E	-5,49	8,59
kategori F	-5,42	8,74
kategori IKE	-6,91	5,34
kategori J	-6,26	6,79
kategori P	-5,24	9,21
kategori T	-3,00	-
kategori U	-9,27	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	45,75	46,72
kategori B	45,82	46,80
kategori C	62,79	61,97
kategori D	61,47	60,97
kategori E	56,98	56,13
kategori F	52,41	51,50
kategori IKE	46,80	47,79
kategori J	47,49	47,72
kategori P	52,80	51,58
kategori T	46,03	-
kategori U	46,37	-
data wyceny		
kategori A	19.06.2018	18.04.2017

kategori B	19.06.2018	18.04.2017
kategori C	19.06.2018	02.01.2017
kategori D	19.06.2018	31.03.2017
kategori E	19.06.2018	02.01.2017
kategori F	19.06.2018	02.01.2017
kategori IKE	19.06.2018	18.04.2017
kategori J	19.06.2018	18.04.2017
kategori P	19.06.2018	02.01.2017
kategori T	19.06.2018	-
kategori U	19.06.2018	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	51,88	50,06
kategori B	51,96	50,14
kategori C	70,36	67,35
kategori D	69,00	66,12
kategori E	63,82	61,06
kategori F	58,66	56,12
kategori IKE	53,06	51,20
kategori J	53,54	51,46
kategori P	59,00	56,42
kategori T	48,15	-
kategori U	51,43	-
data wyceny		
kategori A	23.01.2018	13.10.2017
kategori B	23.01.2018	13.10.2017
kategori C	23.01.2018	13.10.2017
kategori D	23.01.2018	13.10.2017
kategori E	23.01.2018	13.10.2017
kategori F	23.01.2018	18.12.2017
kategori IKE	23.01.2018	13.10.2017
kategori J	23.01.2018	13.10.2017
kategori P	23.01.2018	18.12.2017
kategori T	14.05.2018	-
kategori U	25.01.2018	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	45,99	49,41
kategori B	46,06	49,48
kategori C	63,16	66,88
kategori D	61,83	65,61
kategori E	57,33	60,66
kategori F	52,73	55,75
kategori IKE	47,04	50,54
kategori J	47,76	50,95
kategori P	53,13	56,06
kategori T	46,31	-
kategori U	46,66	-
data wyceny		
kategori A	29.06.2018	29.12.2017
kategori B	29.06.2018	29.12.2017
kategori C	29.06.2018	29.12.2017
kategori D	29.06.2018	29.12.2017
kategori E	29.06.2018	29.12.2017
kategori F	29.06.2018	29.12.2017
kategori IKE	29.06.2018	29.12.2017
kategori J	29.06.2018	29.12.2017
kategori P	29.06.2018	29.12.2017
kategori T	29.06.2018	-
kategori U	29.06.2018	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,72	3,67
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa *	2,15	2,18
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,34	0,27

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 2018 r. poz. 395 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 2018 r. poz.1355), 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.

Transakcje buy-sell-back /sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmuje się w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu.

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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	67	65
Z tytułu dywidendy	12	21
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	79	86

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	369	223
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	60	13
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	31	37
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	64	28
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	10	7
Pozostałe zobowiązania, w tym	40	50
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	40	50
Razem	574	358

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
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	2 946	2 946	1 190	1 190
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	85	369	133	556
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	389	1 456	1	4
Razem środki pieniężne			4 771		1 750
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	3 261		1 081	
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	564	564	306	306
Rachunek zabezpieczający	EUR	44	191	0	0
Rachunek zabezpieczający	USD	22	81	0	0
Rachunek zabezpieczający	TRY	0	0	118	109
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			836		415
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			5 607		2 165

* 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%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	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 przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej			Nie dotyczy	Nie dotyczy
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	3 549	15,04	0	0,00
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	5 607	23,76	2 165	8,06
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 012	12,76	0	0,00
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	3 549	15,04	0	0,00
Instrumenty pochodne	12	0,05	142	0,53
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	3 549	15,04	0	0,00
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 097	8,89	669	2,49
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 012	12,76	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 280	13,90	15 664	58,35
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12	0,05	142	0,53
Należności	5	0,02	20	0,07
Zobowiązania	429	1,82	13	0,05
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Akcje				
CZK	0	0,00	1 820	6,78
EUR	1 394	5,91	2 068	7,70
HUF	0	0,00	2 845	10,62
TRY	0	0,00	1 403	5,22
USD	1 273	5,40	539	2,01
Kwity depozytowe				
USD	0	0,00	6 120	22,79

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 30 czerwca 2018 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	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Sprawne zarządzanie portfelem	-1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	17,126	2018-07-18	2018-07-18
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	12	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	456	2018-07-18	2018-07-18
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-59	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-456	2018-07-18	2018-07-18
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-17,126	2018-07-18	2018-07-18
Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	33	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.	2018-09-21	2018-09-21
Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	53	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.	2018-09-21	2018-09-21

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

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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	3 012	0
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	3 012	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 *

		30.06.2018		31.12.2017	
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			5 607		2 165
PLN		3 510	3 510	1 496	1 496
EUR	4,3616	129	560	133	556
TRY	0,8206	0	0	118	109
USD	3,7440	411	1 537	1	4
Należności			79		86
PLN		74	74	66	66
EUR	4,3616	1	5	5	20
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			3 012		0
PLN		3 012	3 012	0	0
Składniki lokat			14 899		24 597
PLN		11 607	11 607	8 791	8 791
CAD	2,8317	216	613	0	0
CZK	0,1683	0	0	11 152	1 820
DKK	0,5852	0	0	907	508
EUR	4,3616	320	1 394	499	2 083
HUF	0,0133	0	0	211 540	2 845
RON	0,9361	0	0	403	361
TRY	0,8206	0	0	1 519	1 403
USD	3,7440	343	1 285	1 949	6 786
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			574		358
PLN		145	145	345	345
EUR	4,3616	85	369	0	0
HUF	0,0133	75	1	0	0
TRY	0,8206	0	0	14	13
USD	3,7440	16	59	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		32	988	628
Instrumenty pochodne		32	988	628
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-625	-107	-47
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-623	-107	-47
Lokaty		-2	0	0
Razem		-593	881	581
				0
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		632	174	75
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		632	0	0
Instrumenty pochodne		0	174	75
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-177	-1 305	-843
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-1 274	-812
Instrumenty pochodne		-177	-31	-31
Razem		455	-1 131	-768

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (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:		598	34	340
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		30	988	628
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		628	1 022	968
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-2 062	583	-446
Dłużne papiery wartościowe		-2	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-177	143	44
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-2 239	726	-402

Wyplacone dochody Subfunduszu:

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		271	534	239
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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
j.u. kategorii T	-	-	-
j.u. kategorii U	-	-	-

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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. 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 okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. 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 28 sierpnia 2018 r.

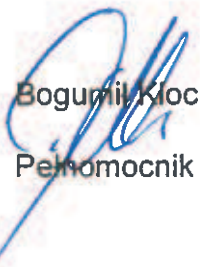
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 Aktywny Akcji Globalnych” 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 półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
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”)

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	3 012	12,76%	-	-	3 012	-	-	-	-	-
sell-buy-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 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	Bank Zachodni WBK S.A.	1	mBank S.A.	0
sell-buy-back	-	-	-	-
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 *	7	-
sell-buy back **	-	-
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:**

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	do 1 dnia do 1 tygodnia	do 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	dłużne papiery wartościowe	PLN	Polska	dwustronne	3 012	Deutsche Bank Polska SA	-	x	-	-	-	-	-
sell-buy-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 Fundusz 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	Bank Zachodni WBK S.A.	41 500	mBank S.A.	21 346
sell-buy-back	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

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

1. Fundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania w Warunkach Emisji 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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

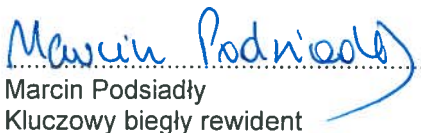
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **10 597 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **10 493 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **-176 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

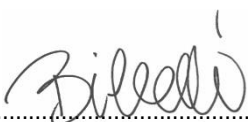
Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	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	9 665	9 689	89,86	10 729	10 408	84,92
Instrumenty pochodne *	0	0	0,00	0	90	0,73
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	927	908	8,42	1 115	1 083	8,84
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	10 592	10 597	98,28	11 844	11 581	94,49

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 bieżące rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

TABELLE 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											
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10	10	10	0,09
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10	10	10	0,09
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10	10	10	0,09
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10	10	10	0,09
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10	9	10	0,09
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,78%	1 000	10	10	10	0,09
T 3 06/30/22 / US00206RCM25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	AT&T INC	Stany Zjednoczone	2022-06-30	Stałe / 3%	1 000	240	963	886	8,22
BATSLN 2 3/8 01/19/23 / XS0856014583	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Exchange	BAT INTL FINANCE PLC	Wielka Brytania	2023-01-19	Stałe / 2,375%	1 000	100	448	473	4,39
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	50	217	225	2,09
CAT 3.4 05/15/24 / US149123CC35	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	CATERPILLAR INC	Stany Zjednoczone	2024-05-15	Stałe / 3,4%	1 000	100	368	375	3,48
EBAY 2.6 07/15/22 / US278642AE34	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	EBAY INC	Stany Zjednoczone	2022-07-15	Stałe / 2,6%	1 000	100	411	366	3,39
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	364	3,38
GE 1 1/4 05/26/23 / XS1238901166	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Exchange	GENERAL ELECTRIC CO	Stany Zjednoczone	2023-05-26	Stałe / 1,25%	1 000	100	429	448	4,15

GS 5 1/4 07/27/21 / US38141GGQ10	Aktywny rynek - rynek regulowany	Monachium Exchange	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Stany Zjednoczone	2021-07-27	Stałe / 5,25%	1 000	100	427	402	3,73
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	389	3,61
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	456	4,23
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	474	4,40
NOKIA 1 03/15/21 / XS1577727164	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Exchange	NOKIA OYJ	Finlandia	2021-03-15	Stałe / 1%	1 000	100	424	442	4,10
PEUGOT 2 03/23/24 / FR0013245586	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	PEUGEOT SA	Francja	2024-03-23	Stałe / 2%	1 000	100	427	441	4,09
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	774	7,18
SANFP 2 1/2 11/14/23 / FR0011625433	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	SANOFI	Francja	2023-11-14	Stałe / 2,5%	100 000	1	464	490	4,54
SNSPW 4 09/30/21 / XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stałe / 4%	1 000	200	892	903	8,38
TPEPW 2 3/8 07/05/27 / XS1577960203	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Exchange	Tauron Polska Energia SA	Polska	2027-07-05	Stałe / 2,375%	1 000	100	431	441	4,09
TITIM 3 1/4 01/16/23 / XS1169832810	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	TELECOM ITALIA SPA	Włochy	2023-01-16	Stałe / 3,25%	1 000	100	458	468	4,34
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	440	4,08
VZ 3 11/01/21 / US92343VCN29	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Exchange	VERIZON COMMUNICATIONS	Stany Zjednoczone	2021-11-01	Stałe / 3%	1 000	100	359	372	3,45
Razem notowane na aktywnym rynku									9 665	9 689	89,86
Razem									9 665	9 689	89,86

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									
SW19160 / 20-04-2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta EUR	1	0	-203	-1,88
SW19723 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-19	-0,18
SW19817 / 27-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-37	-0,34
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-259	-2,40
Razem							0	-259	-2,40

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
Xtrackers II EUR High Yield Co / LU1109942653	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	Xtrackers II EUR High Yield Co	5 000	Luksemburg	374	372	3,45
iShares Core EUR Corp Bond UCI / IE00B3F81R35	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Core EUR Corp Bond UCI	200	Irlandia	109	113	1,05
iShares USD High Yield Corp Bo / IE00B4PY7Y77	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares USD High Yield Corp Bo	900	Irlandia	357	341	3,16
iShares USD Corp Bond UCITS ET / IE0032895942	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares USD Corp Bond UCITS ET	200	Irlandia	87	82	0,76
Razem notowane na aktywnym rynku						927	908	8,42
Razem						927	908	8,42

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

TABELE DODATKOWE

Na ostatni dzień okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał składników lokat, które powinny być zaprezentowane w Tabelach dodatkowych.

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	10 782	12 256
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	185	662
Należności	0	13
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 597	11 016
dłużne papiery wartościowe	9 689	9 933
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	565
dłużne papiery wartościowe	0	475
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	289	1 525
III. Aktywa netto (I-II)	10 493	10 731
IV. Kapitał subfunduszu	10 449	10 511
Kapitał wpłacony	11 294	11 089
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-845	-578
V. Dochody zatrzymane	389	556
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19	-93
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	408	649
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-345	-336
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 493	10 731
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	208 851,7630	210 101,0488
kategorii A	205 522,3577	207 795,8806
kategorii C	1 840,6463	1 765,4770
kategorii D	101,4528	79,2589
kategorii F	670,1954	431,2609
kategorii J	605,5863	29,1714
kategorii U	111,5245	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategorii A	50,24	51,08
kategorii C	50,39	51,17
kategorii D	50,57	51,38
kategorii F	50,52	51,26
kategorii J	50,26	51,09
kategorii U	50,34	-

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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		191	289	151
Dywidendy i inne udziały w zyskach		38	13	2
Przychody odsetkowe		135	276	149
Dodatnie saldo różnic kursowych		18	0	0
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		117	272	144
Wynagrodzenie dla towarzystwa		53	112	60
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		24	48	23
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		10	15	10
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		9	18	10
Ujemne saldo różnic kursowych		0	35	19
Pozostałe		21	44	22
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		117	272	144
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		74	17	7
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-250	233	163
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-241	914	651
z tytułu różnic kursowych		-237	924	686
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-9	-681	-488
z tytułu różnic kursowych		230	-831	-636
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-176	250	170
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
kategori A		-174	249	170
kategori C		-1	1	-
kategori D		0	0	-
kategori F		-1	-	-
kategori J		0	-	-
kategori U		0		
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
kategori A		-0,85	1,20	0,82
kategori C		-0,77	0,44	-0,01
kategori D		-0,69	0,03	0,45
kategori F		-0,68	0,25	0,38
kategori J		-0,17	-0,69	-
kategori U		-0,29	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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		10 731	10 006
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-176	250
przychody z lokat netto		74	17
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-241	914
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-9	-681
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-176	250
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:		-62	475
kategorii A		-115	358
kategorii C		4	90
kategorii D		1	4
kategorii F		13	22
kategorii J		29	1
kategorii U		6	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		205	767
kategorii A		140	644
kategorii C		4	90
kategorii D		1	4
kategorii F		24	28
kategorii J		29	1,00
kategorii U		7	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		267	292
kategorii A		255	286
kategorii C		0	0
kategorii D		0	0
kategorii F		11	6
kategorii J		0	0
kategorii U		1	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-238	725
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		10 493	10 731
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		10 772	10 408
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 026,9996	15 132,8221
kategorii A		2 761,3403	12 705,9957
kategorii C		75,1693	1 765,4770
kategorii D		22,1939	78,2221
kategorii F		461,8549	553,9559
kategorii J		580,1506	29,1714
kategorii U		126,2906	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		5 276,2854	5 758,3351
kategorii A		5 034,8632	5 635,6401
kategorii C		0,0000	0,0000
kategorii D		0,0000	0,0000
kategorii F		222,9204	122,6950
kategorii J		3,7357	0,0000
kategorii U		14,7661	-
saldo zmian		1 249,2858	9 374,4870
kategorii A		2 273,5229	7 070,3556
kategorii C		75,1693	1 765,4770
kategorii D		22,1939	78,2221

kategori F	238,9345	431,2609
kategori J	576,4149	29,1714
kategori U	111,5245	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	225 632,9038	221 605,9042
kategori A	221 939,3813	219 178,0410
kategori C	1 840,6463	1 765,4770
kategori D	101,4528	79,2589
kategori F	1 015,8108	553,9559
kategori J	609,3220	29,1714
kategori U	126,2906	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 781,1408	11 504,8554
kategori A	16 417,0236	11 382,1604
kategori C	0,0000	0,0000
kategori D	0,0000	0,0000
kategori F	345,6154	122,6950
kategori J	3,7357	0,0000
kategori U	14,7661	-
saldo zmian	208 851,7630	210 101,0488
kategori A	205 522,3577	207 795,8806
kategori C	1 840,6463	1 765,4770
kategori D	101,4528	79,2589
kategori F	670,1954	431,2609
kategori J	605,5863	29,1714
kategori U	111,5245	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	208 851,7630	210 101,0488
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	51,08	49,85
kategori C	51,17	-
kategori D	51,38	49,86
kategori F	51,26	-
kategori J	51,09	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	50,24	51,08
kategori C	50,39	51,17
kategori D	50,57	51,38
kategori F	50,52	51,26
kategori J	50,26	51,09
kategori U	50,34	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	-1,64	2,47
kategori C	-1,52	0,67
kategori D	-1,58	3,05
kategori F	-1,44	2,34
kategori J	-1,62	-
kategori U	-1,13	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	50,23	49,82
kategori C	50,38	50,66
kategori D	50,56	49,85
kategori F	50,51	50,09
kategori J	50,25	51,06
kategori U	50,33	-
data wyceny		
kategori A	11.06.2018	02.01.2017
kategori C	11.06.2018	07.07.2017
kategori D	11.06.2018	02.01.2017
kategori F	11.06.2018	17.03.2017
kategori J	11.06.2018	29.11.2017
kategori U	28.06.2018	
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	51,08	51,26
kategori C	51,17	51,33
kategori D	51,38	51,54

kategori U	28.06.2018	
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	51,08	51,26
kategori C	51,17	51,33
kategori D	51,38	51,54
kategori F	51,27	51,41
kategori J	51,09	51,18
kategori U	50,91	-
data wyceny		
kategori A	08.01.2018	06.11.2017
kategori C	08.01.2018	06.11.2017
kategori D	08.01.2018	06.11.2017
kategori F	08.01.2018	06.11.2017
kategori J	08.01.2018	14.12.2017
kategori U	25.01.2018	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	50,24	51,08
kategori C	50,39	51,17
kategori D	50,57	51,38
kategori F	50,52	51,27
kategori J	50,26	51,09
kategori U	50,34	-
data wyceny		
kategori A	29.06.2018	29.12.2017
kategori C	29.06.2018	29.12.2017
kategori D	29.06.2018	29.12.2017
kategori F	29.06.2018	29.12.2017
kategori J	29.06.2018	29.12.2017
kategori U	29.06.2018	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,19	2,61
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa **	0,99	1,08
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,45	0,46
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,19	0,14
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 2018 r. poz. 395 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 2018 r. poz.1355), 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

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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (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	13
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	0	13

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	1 417
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	259	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	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	22	23
Pozostałe zobowiązania, w tym	8	79
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	0	70
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	8	9
Razem	289	1 525

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
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	104	104	659	659
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0	13	2
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	0	0	1
Razem środki pieniężne		104			662
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		383		441
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	81	81	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych		81			0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty		185			662

* 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%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	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	9 629	89,32	6 835	55,77
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00	475	3,88
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	60	0,54	3 098	25,27
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	185	1,72	662	5,40
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	9 689	89,86	9 933	81,04
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00	475	3,88
Instrumenty pochodne	0	0,00	90	0,74
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	60	0,54	3 098	25,27
AT&T INC-Stany Zjednoczone	886	8,22	838	6,84
EMC Corporation-Stany Zjednoczone	364	3,38	346	2,82
Synthos Finance AB-Szwecja	903	8,38	880	7,18
PKO BANK POLSKI (PKO FIN)-Szwecja	774	7,18	754	6,15
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	0	0,00	3	0,02
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 537	97,73	7 918	64,61
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	9 629	89,31	6 835	55,77
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,01	90	0,74
Należności	0	0,00	13	0,11
Zobowiązania	259	2,40	0	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	5 701	52,88	3 074	25,08
USD	3 928	36,44	3761	30,69
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	485	4,50	677	5,52

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 30 czerwca 2018 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	-203	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2021-04-20 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-1,000	2021-04-20	2021-04-20
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-431	2018-07-23	2018-07-23
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-37	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-27 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-1,161	2018-07-27	2018-07-27

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

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 *

		30.06.2018		31.12.2017	
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			185		662
PLN		185	185	659	659
CZK	0,1683	0	0	13	2
USD	3,744	0	0	0	1
Należności			0		13
USD	3,744	0	0	4	13
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			10 597		11 581
PLN		60	60	3 573	3 573
EUR	4,3616	1 418	6 186	910	3 797
USD	3,7440	1 162	4 351	1 210	4 211
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			289		1 525
PLN		30	30	1 525	1 525
EUR	4,3616	51	222	0	0
USD	3,7440	10	37	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		12	959	718
Dłużne papiery wartościowe		10	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		2	0	0
Instrumenty pochodne		0	959	718
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-249	-35	-32
Dłużne papiery wartościowe		0	-32	-32
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	0	0
Instrumenty pochodne		-249	0	0
Razem		-237	924	686
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		579	48	0
Dłużne papiery wartościowe		524	0	0
Instrumenty pochodne		0	48	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		55	0	0
Depozyty		0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-349	-879	-636
Dłużne papiery wartościowe		0	-835	-621
Instrumenty pochodne		-349	0	-5
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-44	-10
Razem		230	-831	-636

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		7	-54	-76
Dłużne papiery wartościowe		11	-51	-76
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-248	968	727
Dłużne papiery wartościowe		1	0	0
Razem		-241	914	651
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		340	-729	-483
Dłużne papiery wartościowe		327	-696	-477
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-349	48	-5
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-9	-681	-488

Wyplacone dochody Subfunduszu:

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		53	112	60
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. 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 okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. 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 28 sierpnia 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 półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
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”)

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	Bank Zachodni WBK S.A.	0	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 *	-	-
sell-buy back **	-	31
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 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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Telekomunikacja Media Technologia
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Telekomunikacja Media Technologia wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

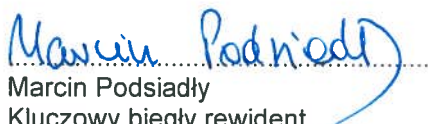
Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Telekomunikacja Media Technologia wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Telekomunikacja Media Technologia obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r. o łącznej wartości **6 623 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. wykazujący aktywa netto w wysokości **7 794 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **300 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki Dyrektor Biura Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	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	5 330	5 099	64,99	8 292	7 347	88,49
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	1 509	1 521	19,39	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	3	0,04	0	32	0,39
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	6 839	6 623	84,42	8 292	7 379	88,88

* 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

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
AGORA / PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	24 000	Polska	317	318	4,05
11BIT / PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 380	Polska	302	627	7,99
BT Group PLC / GB0030913577	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	32 000	Wielka Brytania	490	343	4,37
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 200	Polska	424	480	6,12
CYFRPLSAT / PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 075	Polska	412	418	5,33
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	40 000	Polska	428	358	4,56
Inmarsat PLC / GB00B09LSH68	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	11 700	Wielka Brytania	461	317	4,04
Magyar Telekom Telecommunicati / HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	65 000	Węgry	416	347	4,42
Nokia OYJ / FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Finland Stock Exchange	14 000	Finlandia	233	301	3,84
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 000	Polska	417	371	4,73
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	40 000	Polska	412	374	4,77
PLAY / LU1642887738	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	15 400	Luksemburg	457	394	5,02
Telecom Italia SpA/Milano / IT0003497168	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	90 000	Włochy	291	250	3,19
Television Francaise 1 / FR0000054900	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	5 100	Francja	270	201	2,56
Razem notowane na aktywnym rynku			439 855		5 330	5 099	64,99
Razem					5 330	5 099	64,99

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 powyżej 1 roku:											
Obligacje											
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	500	503	507	6,46
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 000	1 006	1 014	12,93
Razem notowane na aktywnym rynku									1 509	1 521	19,39
Razem									1 509	1 521	19,39

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									
MESU8 / 21-09-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE Futures US Indices	ICE Futures US Indices	Stany Zjednoczone	MXEF Indeks	11	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW19759 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta HUF	1	0	3	0,04
SW19760 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-8	-0,10
SW19771 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-1	-0,01
SW19783 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta GBP	1	0	-2	-0,03
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-8	-0,10
Razem							0	-8	-0,10

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

TABELE DODATKOWE

Na ostatni dzień okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał składników lokat, które powinny być zaprezentowane w Tabelach dodatkowych.

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	7 846	8 303
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 215	916
Należności	8	8
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 620	7 347
dłużne papiery wartościowe	1 521	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3	32
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	52	152
III. Aktywa netto (I-II)	7 794	8 151
IV. Kapitał subfunduszu	10 244	10 301
Kapitał wpłacony	15 471	11 171
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 227	-870
V. Dochody zatrzymane	-2 211	-1 239
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-509	-454
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 702	-785
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-239	-911
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	7 794	8 151
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	204 173,8474	205 755,9081
kategoria A / B	204 112,6961	205 727,4638
kategorii C	21,3795	5,2711
kategorii F	-	23,1732
kategorii U	39,7718	
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategoria A / B	38,17	39,61
kategorii C	38,61	39,69
kategorii F	-	40,42
kategorii U	38,20	-

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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		122	217	142
Dywidendy i inne udziały w zyskach		75	216	141
Przychody odsetkowe		6	1	1
Dodatnie saldo różnic kursowych		41	0	0
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		177	492	291
Wynagrodzenie dla towarzystwa		116	272	142
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		27	66	38
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		10	16	10
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych		0	72	60
Pozostałe		24	66	41
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		177	492	291
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-55	-275	-149
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-245	-1 714	-900
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-917	-357	3
z tytułu różnic kursowych		-359	101	150
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		672	-1 357	-903
z tytułu różnic kursowych		335	-497	-426
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-300	-1 989	-1 049
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
kategoria A / B		-300	-1 989	-1 049
kategorii C		0	0	0
kategorii F		0	-	-
kategorii U		0	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
kategoria A / B		-0,00	-0,01	-0,01
kategorii C		0,00	0,00	-
kategorii F		0,00	-0,01	0,00
kategorii U		0,00	0,00	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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		8 151	10 395
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-300	-1 989
przychody z lokat netto		-55	-275
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-917	-357
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		672	-1 357
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-300	-1 989
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:		-57	-255
kategorii A / B		-57	-256
kategorii C		1	0
kategorii F		-1	1
kategorii T		0	0
kategorii U		0	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		4 300	381
kategorii A / B		4 299	378
kategorii C		1	0
kategorii F		0	3
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		4 357	636
kategorii A / B		4 356	634
kategorii C		0	0
kategorii F		1	2
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-357	-2 244
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		7 794	8 151
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		7 778	9 041
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		114 234,5600	8 615,6669
kategorii A / B		114 163,5898	8 548,5823
kategorii C		16,1084	5,2711
kategorii F		12,7507	61,8135
kategorii U		42,1111	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		115 816,6207	14 044,7297
kategorii A / B		115 778,3575	14 006,0894
kategorii C		0,0000	0,0000
kategorii F		35,9239	38,6403
kategorii U		2,3393	-
saldo zmian		-1 582,0607	-5 429,0628
kategorii A / B		-1 614,7677	-5 457,5071
kategorii C		16,1084	5,2711
kategorii F		-23,1732	23,1732
kategorii U		39,7718	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		338 825,2038	224 590,6438
kategorii A / B		338 687,1490	224 523,5592
kategorii C		21,3795	5,2711
kategorii F		74,5642	61,8135
kategorii U		42,1111	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		134 651,3564	18 834,7357
kategorii A / B		134 574,4529	18 796,0954
kategorii C		0,0000	-
kategorii F		74,5642	38,6403
kategorii U		2,3393	-
saldo zmian		204 173,8474	205 755,9081

kategorii A / B	204 112,6961	205 727,4638
kategorii C	21,3795	5,2711
kategorii F	0,0000	23,1732
kategorii U	39,7718	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	204 173,8474	205 755,9081
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A / B	39,61	49,22
kategorii C	39,69	-
kategorii F	40,42	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A / B	38,17	39,61
kategorii C	38,61	39,69
kategorii F	-	40,42
kategorii U	38,20	
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	-3,64	-19,52
kategorii C	2,13	3,90
kategorii F	-	-12,86
kategorii U	1,04	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	36,23	38,20
kategorii C	36,48	38,20
kategorii F	37,19	38,85
kategorii U	37,61	-
data wyceny		
kategorii A / B	04.04.2018	14.11.2017
kategorii C	04.04.2018	14.11.2017
kategorii F	04.04.2018	14.11.2017
kategorii U	25.05.2018	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	39,54	49,27
kategorii C	39,62	40,03
kategorii F	40,34	46,66
kategorii U	38,85	-
data wyceny		
kategorii A / B	03.01.2018	02.01.2017
kategorii C	03.01.2018	21.12.2017
kategorii F	03.01.2018	22.03.2017
kategorii U	14.06.2018	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	38,18	39,62
kategorii C	38,62	39,70
kategorii F	-	40,42
kategorii U	38,20	-
data wyceny		
kategorii A / B	29.06.2018	29.12.2017
kategorii C	29.06.2018	29.12.2017
kategorii F	-	29.12.2017
kategorii U	30.06.2018	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,59	5,44
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa **	3,01	3,01

procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,70	0,73
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,26	0,18
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 2018 r. poz. 395 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 2018 r. poz.1355), 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 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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	8	0
Z tytułu dywidendy	0	8
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	8	8

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	108
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	11	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	22	23
Pozostałe zobowiązania, w tym	19	21
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	0	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	19	21
Razem	52	152

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
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	722	722	55	55
Deutsche Bank Polska S.A.	DKK	29	17	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	3	14
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	0	54	187
Razem środki pieniężne			739		256
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		498		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	0	0	238	238
Rachunek zabezpieczający	EUR	0	0	78	325
Rachunek zabezpieczający	USD	127	476	28	97
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			476		660
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			1 215		916

* 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%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	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				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	1521	19,39	0	0,00
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1215	15,49	916	11,03
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1521	19,39	0	0,00
Instrumenty pochodne	3	0,04	32	0,39
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Skarb Państwa-Polska	1521	19,39	0	0,00
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	493	6,28	623	7,50
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1759	22,42	6044	72,79
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3	0,04	32	0,39
Należności	0	0,00	7	0,08
Zobowiązania	11	0,14	41	0,49
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Akcje				
DKK	0	0,00	773	9,31
EUR	752	9,59	2135	25,71
GBP	660	8,41	1495	18,00
USD	0	0,00	1395	16,81

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 30 czerwca 2018 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 HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-28,371	2018-07-23	2018-07-23
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-190	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-100	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty GBP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	GBP	-117	2018-07-23	2018-07-23
Krótką	Kontrakt terminowy na MXEF Index	Sprawne zarządzanie portfelem	88	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.	2018-09-21	2018-09-21

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

Krótki	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
--------	----------------------------------	-------------------------------	---	---	-----	--	------------	------------

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 *

		30.06.2018		31.12.2017	
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			1 215		916
PLN		722	722	293	293
DKK	0,5852	29	17	0	0
EUR	4,3616	0	0	81	339
USD	3,7440	127	476	82	284
Należności			8		8
PLN		8	8	1	1
GBP	4,9270	0	0	1	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			6 623		7 379
PLN		4 861	4 861	1 303	1 303
DKK	0,5852	0	0	1 392	780
EUR	4,3616	172	752	518	2 160
GBP	4,9270	134	660	318	1 495
HUF	0,0133	26 371	350	18 291	246
USD	3,7440	0	0	401	1 395
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			52		152
PLN		41	41	111	111
EUR	4,3616	2	8	10	41
GBP	4,9270	0	2	0	0
USD	3,7440	0	1	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	232	215
Instrumenty pochodne		0	232	215
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-359	-131	-65
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-307	-131	-65
Instrumenty pochodne		-52	0	0
Razem		-359	101	150
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		375	26	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		375	0	0
Instrumenty pochodne		0	26	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-40	-523	-426
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-509	-382
Instrumenty pochodne		-40	-14	-44
Razem		335	-497	-426

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-865	-589	-212
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-52	232	215
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-917	-357	3
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		712	-1 369	-859
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-40	12	-44
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		672	-1 357	-903

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		116	272	142
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0	10

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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowym udziale wynagrodzenia dla towarzystwa oraz o procentowej zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ujawnianych 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 okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie Funduszem.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażona była w stosunku rocznym. Od okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. 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 28 sierpnia 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 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 półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
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”)

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	-	-	-	-
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	2	-
sell-buy back	-	-
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:

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.	15 310	Bank Zachodni WBK S.A.	1 170
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**

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Dłużny Aktywny
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Dłużny Aktywny wydzielonego 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 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Dłużny Aktywny wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Dłużny Aktywny obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **12 112 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **12 831 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **226 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

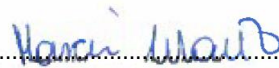
Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	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	11 687	11 975	89,41	14 019	14 195	96,53
Instrumenty pochodne *	0	1	0,01	0	5	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	136	136	1,02	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	11 823	12 112	90,44	14 019	14 200	96,56

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

TABELLE 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 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	210	1,57
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	50	47	49	0,37
DS0727 / PL0000109427	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	1 500	1 413	1 457	10,88
DS1019 / PL0000105441	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stałe / 5,5%	1 000	500	540	545	4,07
DS1021 / PL0000106670	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stałe / 5,75%	1 000	800	902	927	6,92
GGB 3 3/8 02/15/25 / GR0118017657	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Exchange	Skarb Państwa	Grecja	2025-02-15	Stałe / 3,375%	1 000	40	166	175	1,31
MBONO 7 1/2 06/03/27 / MXOMGO0000D8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Exchange	Skarb Państwa	Meksyk	2027-06-03	Stałe / 7,5%	100	20 000	361	379	2,83
PS0123 / PL0000110151	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	Stałe / 2,5%	1 000	1 200	1 199	1 219	9,10
PS0422 / PL0000109492	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe / 2,25%	1 000	500	495	503	3,76
PS0719 / PL0000108148	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	500	511	525	3,92
ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stałe / 5,8%	10 000	15	149	154	1,15

ROMANI 2 1/2 02/08/30 / XS1768067297	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rumunia	2030-02-08	Stałe / 2,5%	1 000	40	165	170	1,27
TURKGB 9.4 07/08/20 / TRT080720T19	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2020-07-08	Stałe / 9,4%	100	2 400	168	178	1,33
TURKEY 5 1/8 02/17/28 / US900123CP36	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2028-02-17	Stałe / 5,125%	1 000	250	812	847	6,32
WS0428 / PL0000107611	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	Stałe / 2,75%	1 000	1 000	959	967	7,22
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	200	201	203	1,52
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 600	1 611	1 622	12,11
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	500	483	501	3,74
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	100	93	99	0,74
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,78%	1 000	800	791	802	5,98
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	443	3,31
Razem notowane na aktywnym rynku									11 687	11 975	89,41
Razem									11 687	11 975	89,41

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									
WNU8 / 19-09-2018 POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 30YR 6.00%	1	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD3456 / 05-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta ZAR	1	0	0	0,00
SW19762 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-8	-0,06
SW19798 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta HUF	1	0	1	0,01
SW19809 / 11-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-4	-0,03
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-11	-0,08
Razem							0	-11	-0,08

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

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie (w tys.)	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w walucie (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw nienależących do OECD									
L180702D	Deutsche Bank Polska SA	Polska	ZAR	stałe / 5%	500	136	500	136	1,02
Razem						136	500	136	1,02

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
Depozyty	136	1,02
Razem	136	1,02

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	13 394	14 705
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	485	505
Należności	797	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 975	14 195
dłużne papiery wartościowe	11 975	14 195
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	137	5
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	563	4 296
III. Aktywa netto (I-II)	12 831	10 409
IV. Kapitał subfunduszu	12 348	10 152
Kapitał wpłacony	16 775	12 996
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 427	-2 844
V. Dochody zatrzymane	400	196
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6	-72
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	406	268
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	83	61
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	12 831	10 409
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	245 864,9551	203 748,2301
kategoria A / B	244 864,3420	203 335,8576
kategorii C	333,2649	326,1556
kategorii D	3,4754	-
kategorii F	107,3770	86,2169
kategorii U	556,4958	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategoria A / B	52,19	51,09
kategorii C	52,23	51,09
kategorii D	52,22	-
kategorii F	52,51	51,30
kategorii U	52,23	-

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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		199	373	189
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0	0
Przychody odsetkowe		167	373	189
Dodatnie saldo różnic kursowych		32	0	0
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		133	422	269
Wynagrodzenie dla towarzystwa		57	212	131
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		25	60	31
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		10	12	6
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		17	58	26
Ujemne saldo różnic kursowych		0	28	51
Pozostałe		24	52	24
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		133	422	269
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		66	-49	-80
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		160	339	408
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		138	244	355
z tytułu różnic kursowych		-15	-52	30
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		22	95	53
z tytułu różnic kursowych		79	2	-1
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		226	290	328
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
kategoria A / B		226	290	330
kategorii C		0	0	0
kategorii D		0	0	0
kategorii F		0	0	0
kategorii U		0	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
kategoria A / B		0,92	1,43	1,32
kategorii C		1,12	-0,08	0,00
kategorii D		0,35	0,00	0,00
kategorii F		1,22	0,92	0,19
kategorii U		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:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		10 409	10 015
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		226	290
przychody z lokat netto		66	-49
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		138	244
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		22	95
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		226	290
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:		2 196,00	104
kategorii A / B		2 167	82
kategorii C		0	17
kategorii F		0	5
kategorii U		29	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		3 779	2 948
kategorii A / B		3 738	2 903
kategorii C		0	17
kategorii D		0	0
kategorii F		11	28
kategorii U		30	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		1 583	2 844
kategorii A / B		1 571	2 821
kategorii C		0	0
kategorii F		11	23
kategorii U		1	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		2 422	394
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		12 831	10 409
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		11 395	10 783
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		72 671,4803	58 199,381800
kategorii A / B		71 850,5296	57 342,277800
kategorii C		7,1093	326,155600
kategorii D		3,4754	0,000000
kategorii F		229,2507	530,948400
kategorii U		581,1153	0,000000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		30 554,7553	55 416,481200
kategorii A / B		30 322,0452	54 971,749700
kategorii F		208,0906	444,731500
kategorii U		24,6195	0,000000
saldo zmian		42 116,7250	2 782,900600
kategorii A / B		41 528,4844	2 370,528100
kategorii C		7,1093	326,155600
kategorii D		3,4754	0,000000
kategorii F		21,1601	86,216900
kategorii U		556,4958	0,000000
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		331 838,1952	259 166,714900
kategorii A / B		330 160,1405	258 309,610900
kategorii C		333,2649	326,155600
kategorii D		3,4754	0,000000
kategorii F		760,1991	530,948400
kategorii U		581,1153	0,000000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		85 973,2401	55 418,484800
kategorii A / B		85 295,7985	54 973,753300

kategori F	652,8221	444,731500
kategori U	24,6195	0,000000
saldo zmian	245 864,9551	203 748,230100
kategori A / B	244 864,3420	203 335,857600
kategori C	333,2649	326,155600
kategori D	3,4754	0,000000
kategori F	107,3770	86,216900
kategori U	556,4958	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	245 864,9551	203 748,230100
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A / B	51,09	49,83
kategori C	51,09	-
kategori F	51,30	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A / B	52,19	51,09
kategori C	52,23	51,09
kategori D	52,22	-
kategori F	52,51	51,30
kategori U	52,23	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	2,15	2,53
kategori C	2,23	0,16
kategori D	0,29	0,00
kategori F	2,36	2,79
kategori U	2,35	0,00
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	50,93	49,71
kategori C	50,94	50,95
kategori D	51,64	0,00
kategori F	51,15	49,91
kategori U	50,94	-
data wyceny		
kategori A / B	29.01.2018	26.01.2017
kategori C	29.01.2018	20.12.2017
kategori D	13.06.2018	-
kategori F	29.01.2018	17.03.2017
kategori U	29.01.2018	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	52,32	51,53
kategori C	52,34	51,11
kategori D	52,22	-
kategori F	52,59	51,73
kategori U	52,32	-
data wyceny		
kategori A / B	12.04.2018	14.09.2017
kategori C	12.04.2018	27.12.2017
kategori D	30.06.2018	-
kategori F	12.04.2018	24.07.2017
kategori U	12.04.2018	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	52,19	51,08
kategori C	52,22	51,09
kategori D	52,22	-
kategori F	52,51	51,29
kategori U	52,23	-
data wyceny		
kategori A / B	29.06.2018	29.12.2017
kategori C	29.06.2018	29.12.2017

kategorii D	29.06.2018	-
kategorii F	29.06.2018	29.12.2017
kategorii U	29.06.2018	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,35	3,91
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa **	1,01	1,75
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,44	0,56
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,18	0,11
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 2018 r. poz.395 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 2018 r. poz. 1355), 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 nieróżniące 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 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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	778	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	4	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	15	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	797	0

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	501	4 264
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	12	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	17	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	22	23
Pozostałe zobowiązania, w tym	11	9
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	11	9
Razem	563	4 296

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
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	337	337	476	476
Deutsche Bank Polska S.A.	ZAR	44	12	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	3	2	0	0
Razem środki pieniężne			351		476
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		414		294
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	12	50	7	29
Rachunek zabezpieczający	USD	22	84	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			134		29
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			485		505

* 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%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	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	8 748	65,33	8 556	58,18
Depozyty	136	1,02	0	0,00
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	3 227	24,09	5 639	38,36
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	485	3,62	505	3,43
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	11 975	89,41	14 195	96,53
Depozyty	136	1,02	0	0,00
Instrumenty pochodne	1	0,01	5	0,03
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Skarb Państwa-Polska	9 629	71,90	13 771	93,66
Skarb Państwa-Turcja	1 025	7,65	0	0,00
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	148	1,10	29	0,20
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 346	17,52	424	2,88
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	2 346	17,52	424	2,88
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	137	1,02	5	0,03
Należności	251	1,87	0	0,00
Zobowiązania	12	0,09	0	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	788	5,89	424	2,88
USD	847	6,32	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 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.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2018 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
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty ZAR	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	ZAR	-20	2018-07-05	2018-07-05
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-187	2018-07-06	2018-07-06
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-18,601	2018-07-23	2018-07-23
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-132	2018-07-11	2018-07-11
Długa	Kontrakt terminowy na US 30YR 6%	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.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-09-19	2018-09-19

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
Krótka	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

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**	30.06.2018		31.12.2017	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			473		505
PLN		337	337	476	476
EUR	4,3616	12	50	7	29
TRY	0,8206	3	2	0	0
USD	3,7440	22	84	0	0
Należności			797		0
PLN		546	546	0	0
HUF	0,0133	18 535	246	0	0
ZAR	0,2728	18	5	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			12 112		14 200
PLN		9 629	9 629	13 771	13 771
EUR	4,3616	181	788	103	429
HUF	0,0133	75	1	0	0
MXN	0,1901	1 994	379	0	0
RON	0,9361	165	154	0	0
TRY	0,8206	217	178	0	0
USD	3,7440	226	847	0	0
ZAR	0,2728	499	136	0	0
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			563		4 296
PLN		551	551	4 296	4 296
EUR	4,3616	2	8	0	0
USD	3,7440	1	4	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		14	77	65
Dłużne papiery wartościowe		14	0	0
Instrumenty pochodne		0	77	65
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-29	-129	-35
Dłużne papiery wartościowe		0	-125	-31
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-4	-4
Instrumenty pochodne		-29	0	0
Razem		-15	-52	30
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		95	5	15
Dłużne papiery wartościowe		95	0	13
Instrumenty pochodne		0	5	2
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-16	-3	-16
Dłużne papiery wartościowe		0	-3	-16
Instrumenty pochodne		-16	0	0
Razem		79	2	-1

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		161	185	296
Dłużne papiery wartościowe		117	130	259
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-23	59	59
Dłużne papiery wartościowe		0	-18	-6
Razem		138	244	355
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		38	90	38
Dłużne papiery wartościowe		38	90	38
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-16	5	15
Dłużne papiery wartościowe		0	0	13
Razem		22	95	53

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0
	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		57	189	108
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	23	23

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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowym udziale wynagrodzenia dla towarzystwa oraz o procentowej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ujawnianych 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 okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie Funduszem.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażona była w stosunku rocznym. Od okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. 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 28 sierpnia 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 półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
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”)

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	Bank Zachodni WBK S.A.	0	-	-
sell-buy-back	Bank Zachodni WBK S.A.	0	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 *	-	-
sell-buy back **	45	17
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:

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	Bank Zachodni WBK S.A.	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.