ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

WYDZIELONY W RAMACH

ROCKBRIDGE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY

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

ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-12-31			2017-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	52 971	57 640	36,74%	56 070	78 594	42,05%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	3 475	3 505	2,24%	4 525	4 536	2,43%
Dłużne papiery wartościowe	82 573	84 328	53,75%	77 099	77 674	41,56%
Instrumenty pochodne	-	-340	-0,22%	-	136	0,07%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**139 019**	**145 133**	**92,51%**	**137 694**	**160 940**	**86,11%**

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

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

Towarzystwo informuje, że wartość godziwa na dzień bilansowy wszystkich akcji notowanych znajdujących się w portfelu Funduszu została wyznaczona w oparciu o notowania rynkowe z dnia 28 grudnia 2018 r. Biorąc pod uwagę wartość obrotów na rynku obserwowaną w ciągu ostatnich miesięcy Towarzystwo identyfikuje spółki o ograniczonej płynności, w szczególności takie, dla których nie ma realnych możliwości upłynnienia całej pozycji Funduszu w drodze transakcji rynkowych w okresie roku kalendarzowego. Całkowita wartość papierów udziałowych o ograniczonej płynności wyniosła na dzień bilansowy 31.12.2018 r. 2 851 497,02 PLN, co stanowiło 2,46% WAN Subfunduszu. Towarzystwo prowadzi prace mające na celu opracowanie i wdrożenie alternatywnej metody wyznaczania wartości godziwej spółek o ograniczonej płynności, które nie opierają się jedynie o bieżące notowania akcji spółki. W wyniku wdrożenia alternatywnej metody wyceny wartość bilansowa akcji o ograniczonej płynności może w przyszłości ulec zmianie i różnic się od notowań rynkowych.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			2 717 682		52 971	57 640	36,74%
ULMA CONSTRUCCION POLSKA S.A. (PLBAUMA00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 512	Polska	99	96	0,06%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 931	Polska	247	239	0,15%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 970	Polska	1 240	1 260	0,80%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 914	Polska	3 579	3 463	2,21%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36 000	Polska	5 579	5 242	3,34%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 354	Polska	1 573	1 302	0,83%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 900	Polska	1 382	1 850	1,18%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 176	Polska	32	31	0,02%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 397	Polska	-	1 678	1,07%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	115 000	Polska	1 509	1 150	0,73%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	85 000	Polska	276	587	0,37%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	31 000	Polska	1 681	3 353	2,14%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	72 727	Polska	1 427	2 871	1,83%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	57 436	Polska	1 272	1 296	0,83%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	89 000	Polska	2 781	3 907	2,49%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36 000	Polska	95	79	0,05%
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	117 588	Polska	943	529	0,34%
ZPUE S.A. (PLZPUE000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 163	Polska	105	127	0,08%
HERKULES S.A. (PLZRWZW00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	354 911	Polska	832	1 001	0,64%
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 250	Polska	1 146	871	0,56%
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	159 938	Polska	875	472	0,30%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	250 813	Polska	1 685	2 225	1,42%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	44 500	Polska	2 677	2 365	1,51%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 828	Polska	653	286	0,18%
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	164 171	Polska	1 082	1 264	0,81%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	807	Polska	854	673	0,43%
SANTANDER BANK POLSKA SA (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 550	Polska	2 044	1 988	1,27%
TIM S.A. (PLTIM0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 000	Polska	346	247	0,16%
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	296 137	Polska	777	726	0,46%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 250	Polska	652	333	0,21%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 756	Polska	487	317	0,20%
RONSON DEVELOPMENT S.E. (NL0006106007)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	215 102	Holandia	297	176	0,11%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 500	Polska	542	581	0,37%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 472	Polska	199	155	0,10%
CAPITAL PARK S.A. (PLCPPRK00037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 493	Polska	71	86	0,05%
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	52 000	Wielka Brytania	1 217	1 325	0,84%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 628	Polska	615	1 516	0,97%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 253	Polska	1 293	1 038	0,66%
DO & CO A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	3 836	Austria	673	1 333	0,85%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 600	Polska	534	507	0,32%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 432	Polska	680	544	0,35%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	530	433	0,28%
LOKUM DEWELOPER S.A. (PLLKMDW00049)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 557	Polska	382	347	0,22%
POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	Polska	493	464	0,30%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC. (US8740541094)	Aktywny rynek regulowany	FINRA ADF	6 000	Stany Zjednoczone	2 428	2 323	1,48%
MOL MAGYAR OLAJ- ES GAZIPARI RT. (HU0000153937)	Aktywny rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	42 000	Węgry	1 773	1 731	1,10%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. (PLMRVDV00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	42 575	Polska	84	138	0,09%
R22 S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	42 035	Polska	671	626	0,40%
AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	62 220	Hiszpania	2 559	2 489	1,58%
Aktywny rynek nieregulowany			-		-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			2 717 682		52 971	57 640	36,74%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany										-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany										-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku										2 271	3 475	3 505	2,24%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA26 (PLRHNHP00482)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-09-10	2,8200% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	400	400	401	0,25%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-09 (PLBPHHP00135)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2019-01-10	0,8310% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	4300	220	925	950	0,61%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA21 (PLRHNHP00326)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2019-06-21	2,7900% (Zmienny kupon)	Publiczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	1 250	1 250	1 251	0,80%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 4 (PLPKOHP00041)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-05-18	2,4100% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	1	500	501	0,32%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2023-10-16	2,6600% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	400	400	402	0,26%
Suma:										**2 271**	**3 475**	**3 505**	**2,24%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								2 933	11 822	12 007	7,65%
Obligacje								2 923	10 822	11 001	7,01%
Nienotowane na aktywnym rynku								2 898	10 797	10 976	6,99%
ACTION S.A., SERIA ACT01 040717 (PLACTIN00034)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ACTION S.A.	Polska	2017-07-04	0,0000% (Zmienny kupon)	10 000,00	63	-	-	-
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI 11/5/2019 (XS0464257152)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	Chorwacja	2019-11-05	6,7500% (Stały kupon)	3 759,70	1 180	4 542	4 602	2,93%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GRECJI 4/17/2019 (GR0114028534)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GRECKIEJ	Grecja	2019-04-17	4,7500% (Stały kupon)	4 300,00	1 195	5 255	5 370	3,42%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., SERIA 811 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2019-10-18	2,8900% (Zmienny kupon)	10 000,00	60	600	601	0,38%
ATAL S.A., SERIA AF (PLATAL000103)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	Polska	2019-10-02	3,4900% (Zmienny kupon)	1 000,00	400	400	403	0,26%
Aktywny rynek regulowany								25	25	25	0,02%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-25	1,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	25	25	25	0,02%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								10	1 000	1 006	0,64%
Nienotowane na aktywnym rynku								10	1 000	1 006	0,64%
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A. (PLVWGBP00118)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2019-04-12	2,8200% (Zmienny kupon)	100 000,00	10	1 000	1 006	0,64%
O terminie wykupu powyżej 1 roku								61 972	70 751	72 321	46,10%
Obligacje								61 972	70 751	72 321	46,10%
Nienotowane na aktywnym rynku								3 390	10 953	11 146	7,10%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (XS0210314299)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-04-15	4,2000% (Stały kupon)	4 300,00	2	7	9	0,01%
MBANK S.A., SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,8800% (Zmienny kupon)	100 000,00	10	1 000	1 035	0,66%
ALIOR BANK S.A., SERIA F (PLALIOR00094)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	4,9300% (Zmienny kupon)	1 000,00	250	250	256	0,16%
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,5000% (Stały kupon)	4 300,00	100	434	461	0,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII 12/1/2020 (XS1318363766)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII	Macedonia	2020-12-01	4,8750% (Stały kupon)	4 300,00	250	1 158	1 158	0,74%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ALBANII 11/12/2020 (XS1300502041)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ALBANII	Albania	2020-11-12	5,7500% (Stały kupon)	4 300,00	317	1 492	1 478	0,94%
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA PLGT062020 (PLGTC0000243)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2020-06-14	3,7500% (Stały kupon)	4 300,00	230	967	991	0,63%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GRECJI 8/1/2022 (GR0114029540)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GRECKIEJ	Grecja	2022-08-01	4,3750% (Stały kupon)	4 300,00	300	1 323	1 367	0,87%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER 11/24/2023 (HU0000402383)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	Węgry	2023-11-24	6,0000% (Stały kupon)	133,94	10	1	2	-
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., SERIA AA1 (PLBOS0000282)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-28	6,2800% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 181	1 181	1 213	0,77%
SANTANDER BANK POLSKA SA, SERIA E (PLBZ00000226)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA SA	Polska	2026-12-03	2,7440% (Zmienny kupon)	4 300,00	170	763	732	0,47%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GRECJI 2/15/2025 (GR0118017657)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GRECKIEJ	Grecja	2025-02-15	3,3750% (Stały kupon)	4 300,00	570	2 377	2 444	1,56%
Aktywny rynek regulowany								58 582	59 798	61 175	39,00%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-01-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	8 500	8 648	8 868	5,65%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-04-25	2,2500% (Stały kupon)	1 000,00	12 000	12 144	12 349	7,87%
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2028-04-25	2,7500% (Stały kupon)	1 000,00	5 500	5 437	5 573	3,55%
PS0424 (PL0000111191)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-04-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	4 600	4 571	4 732	3,02%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2027-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	4 462	4 268	4 438	2,83%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-11-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	820	797	824	0,53%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01-25	1,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	99	101	0,06%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2025-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000,00	8 300	8 571	8 813	5,62%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-07-25	1,7500% (Stały kupon)	1 000,00	4 000	4 002	4 043	2,58%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-01-25	1,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	25	23	25	0,02%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Stały kupon)	1 000,00	6 525	6 584	6 682	4,26%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	650	642	653	0,42%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	300	294	304	0,19%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-08-25	2,7500% (Stały kupon)	1 000,00	2 800	3 718	3 770	2,40%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								64 905	**82 573**	**84 328**	**53,75%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**-**	**-**	**-**	**-**
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**152 725 000**	**-**	**-340**	**-0,22%**
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						152 725 000	-	-340	-0,22%
Forward EUR/PLN, 2019.01.09 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	800,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3020100000 PLN	800 000	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2019.01.22 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	1,900,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2925000000 PLN	1 900 000	-	-25	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2019.01.22 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2,795,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2944500000 PLN	2 795 000	-	-31	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2019.01.22 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	12,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2924000000 PLN	12 000	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward GBP/PLN, 2019.01.22 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	277,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7675500000 PLN	277 000	-	-7	-
Forward HUF/PLN, 2019.01.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	132,493,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0133082000 PLN	132 493 000	-	-12	-0,01%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2023.11.27 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Stany Zjednoczone	Stopa procentowa (ZmiennaWIBOR6M, Stała 2.3875% WIBOR6M), 6,200,000.00 PLN	6 200 000	-	-80	-0,05%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2023.12.07 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	Stany Zjednoczone	Stopa procentowa (ZmiennaWIBOR6M, Stała 2.2830% WIBOR6M), 6,200,000.00 PLN	6 200 000	-	-49	-0,03%
Forward USD/PLN, 2019.03.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	210,000.00 USD po kursie walutowym 3.6026000000 PLN	210 000	-	-32	-0,02%
Forward USD/PLN, 2019.03.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE	Polska	350,000.00 USD po kursie walutowym 3.6446600000 PLN	350 000	-	-38	-0,02%
Forward USD/PLN, 2019.03.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	780,000.00 USD po kursie walutowym 3.6525000000 PLN	780 000	-	-78	-0,05%
Forward USD/PLN, 2019.01.14 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	310,000.00 USD po kursie walutowym 3.7784300000 PLN	310 000	-	6	-
Forward USD/PLN, 2019.01.22 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	398,000.00 USD po kursie walutowym 3.7741600000 PLN	398 000	-	6	-
Suma:						**152 725 000**	**-**	**-340**	**-0,22%**

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.	1 327	0,85%
GRUPA KAPITAŁOWA MBANK S.A.	4 349	2,77%
GRUPA KAPITAŁOWA POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	3 814	2,43%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	3 372	2,15%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	9 156	5,84%
Suma:	**22 018**	**14,04%**

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2019.03.19 (-)	-32	-0,02%
Forward USD/PLN, 2019.03.19 (-)	-78	-0,05%
Forward USD/PLN, 2019.01.14 (-)	6	-
Forward EUR/PLN, 2019.01.09 (-)	-	-
Forward GBP/PLN, 2019.01.22 (-)	-7	-
Forward USD/PLN, 2019.01.22 (-)	6	-
Forward EUR/PLN, 2019.01.22 (-)	-31	-0,02%
Forward HUF/PLN, 2019.01.11 (-)	-12	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2019.01.22 (-)	-	-
Suma:	**-148**	**-0,10%**

I. BILANS

BILANS	2018-12-31	2017-12-31
I. Aktywa	**156 885**	**186 906**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 955	23 786
2) Należności	1 445	2 122
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	118 840	146 458
- dłużne papiery wartościowe	61 200	67 864
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	26 645	14 540
- dłużne papiery wartościowe	23 128	9 810
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**41 085**	**38 324**
III. Aktywa netto (I - II)	**115 800**	**148 582**
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	**-129 737**	**-113 300**
1) Kapitał wpłacony	3 316 312	3 309 386
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 446 049	-3 422 686
V. Dochody zatrzymane	**240 749**	**238 554**
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	33 013	34 456
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	207 736	204 097
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**4 788**	**23 328**
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**115 800**	**148 582**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	59526133,4313	67 492 847,9404
Jednostka typu A	43775585,3410	49 185 224,7165
Jednostka typu B	2560642,2118	2 766 515,4465
Jednostka typu P	13189905,8785	15 541 107,7774
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,95	2,20
Jednostka typu A	1,95	2,20
Jednostka typu B	1,95	2,20
Jednostka typu P	1,95	2,20

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

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

II. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
I. Przychody z lokat	**4 532**	**4 910**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 023	2 271
Przychody odsetkowe	2 306	2 513
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	200	-
Pozostałe	3	126
II. Koszty funduszu/subfunduszu	**5 975**	**7 898**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 237	6 943
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	402	33
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	302	647
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	99
Pozostałe	33	177
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	5 975	7 898
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 443	-2 988
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-14 901	12 806
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 639	13 606
- z tytułu różnic kursowych	203	671
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-18 540	-800
- z tytułu różnic kursowych	634	-745
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-16 344	9 818
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Jednostka typu A	-0,27	0,15
Jednostka typu B	-0,27	0,15
Jednostka typu P	-0,27	0,15

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

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

III. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto	-32781		-39 962	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	148 582		188 544	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-16 344		9 818	
a) przychody z lokat netto	-1 443		-2 988	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 639		13 606	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-18 540		-800	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-16 344		9 818	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-16 437		-49 780	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	6 926		8 720	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-23 363		58 501	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-32 781		-39 962	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	115 800		148 582	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	130 221		173 463	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Jednostka typu A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 183 339,8680		3 741 633,1908	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 592 979,2492		22 527 421,9977	
Saldo zmian	-5 409 639,3812		-18 785 788,8069	
Jednostka typu B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	120 193,1462		220 957,6040	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	326 066,3809		226 333,4513	
Saldo zmian	-205 873,2347		-5 375,8473	
Jednostka typu P				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 122,5331		3 170,7256	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 357 324,4318		3 656 345,3405	
Saldo zmian	-2 351 201,8987		-3 653 174,6149	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Jednostka typu A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 727 977 395,7271		1 723 794 055,8591	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 684 201 810,3918		1 674 608 831,1426	
Saldo zmian	43 775 585,3353		49 185 224,7165	
Jednostka typu B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 741 100,3728		5 620 907,2266	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 180 458,1610		2 854 391,7801	
Saldo zmian	2 560 642,2118		2 766 515,4465	
Jednostka typu P				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	388 879 877,2155		388 873 754,6824	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	375 689 971,3368		373 332 646,9050	
Saldo zmian	13 189 905,8787		15 541 107,7774	
3.Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		67 492 847,9404	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2,20		2,10	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1,95		2,20	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-11,36%		4,76%	
	Wartość	**Data wyceny**	**Wartość**	**Data wyceny**
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1,92	2018-11-20	2,10	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	2,27	2018/01/22, 2018/01/23, 2018/01/24	2,27	2017/08/24, 2017/05/04, 2017/05/05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1,95	2018-12-28	2,20	2017-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**4,59%**		**4,55%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,02%		4,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,31%		0,02%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,00%		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

(*) Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez subfundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.
Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 – Polityka Rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395, z późn. zm. „Ustawa") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie".

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.
Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach. Wartość nominalna papierów wartościowych wykazana jest w sprawozdaniach finansowych z dokładnością do 0,01 zł.
Dane w walutach obcych wykazywane są po przeliczeniu na złote polskie po średnim kursie ogłaszanym przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia sprawozdania.

Lokaty overnight są prezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji środki pieniężne.
Należne odsetki od papierów wartościowych są wykazywane w sprawozdaniach finansowych w pozycji składniki lokat powiększając wartość papieru wartościowego.
Instrumenty pochodne o wycenie dodatniej są wykazywane w bilansie w pozycji składniki lokat, instrumenty pochodne o wycenie ujemnej są wykazywane w bilansie w pozycji zobowiązania.

Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym AVS na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.30) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Subfunduszu.

Subfundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Subfundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Subfundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości aktywów Subfunduszu, pomniejszonych o zobowiązania Subfunduszu w dniu wyceny.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny

aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.30 czasu polskiego w dniu wyceny.

Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu.

Zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w każdym dniu ostatniego miesiąca kalendarzowego klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.

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.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Ujęcie w księgach rachunkowych stanów środków pieniężnych odbywa się na podstawie oficjalnych wyciągów z rachunków bankowych, z uwzględnieniem wszystkich operacji z danego dnia, które zostały zatwierdzone w systemach bankowości elektronicznej.

W księgach Funduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. w wysokości przewidywanej płatność. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

Subfundusz zobowiązany jest do tworzenia odpowiedniego preliminarza kosztów, zawierającego pozycje kosztów w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie naliczane są każdego dnia od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Subfundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych; koszty Sponsora Emisji, które nie mogą przekroczyć 0,1% (jedna dziesiąta procenta) wartości aktywów netto w skali roku; koszty KDPW i GPW; koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, które nie może przekroczyć kwoty 100.000 zł. Koszty związane z działalnością Funduszu przekraczające wyżej wymienione limity są pokrywane przez Towarzystwo.

Należną dywidendę z akcji lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BGN) nie jest rynkiem aktywnym.
Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu oraz 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;
   b) 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, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat zgodnie z paragrafem 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz 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;
   c) 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, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

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 dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.

Wybór rynku głównego dokonuje się pierwszego dnia danego miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim. Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

W przypadku zagranicznych papierów dłużnych wycena dokonywana jest na podstawie wartości BGN (Bloomberg Generic) dostępnej za pośrednictwem serwisu Bloomberg.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

1) Instrumenty udziałowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast instrumenty udziałowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wartości godziwej, w szczególności:
   a) akcje wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
   b) prawa do akcji wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
   c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom

poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza;

d) tytuły uczestnictwa nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

2) depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3) listy zastawne notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4) dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku zagranicznych papierów dłużnych wycena dokonywana jest na podstawie wartości BGN (Bloomberg Generic) dostępnej za pośrednictwem serwisu Bloomberg.

5) instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku głównego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

6) kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

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.

Nota nr 2 Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-12-31	2017-12-31
Należności	**1 445**	**2 122**
Z tytułu zbytych lokat	965	2 101
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	21
Z tytułu odsetek	4	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	476	-

Nota nr 3 Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-12-31	2017-12-31
Zobowiązania	**41 085**	**38 324**
Z tytułu nabytych aktywów	37 972	37 411
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	2 143	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	352	58
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	26	9
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	95	330
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	462	516
Pozostałe składniki zobowiązań	35	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-12-31		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	9 955	-	-
ALIOR BANK S.A.	-	2 040	-	16 287
CZK	1	-	90 481	14 766
EUR	0	2	0	2
GBP	1	4	-	-
HUF	-	-	-	-
MXN	1	-	-	-
PLN	2 030	2 030	1 518	1 518
TRY	1	1	1	1
USD	1	3	-	-
ZAR	1	-	-	-
SANTANDER BIURO MAKLERSKIE	-	7 172	-	23 787
EUR	1 536	6 604	-	7 500
USD	151	568	1 798	7 500
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	743	-	-
EUR	126	540	-	-
USD	54	203	-	-

Do środków pieniężnych Fundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosło 8 115 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 7 700 tys. zł.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	6 689
CZK	4 158	679	2 590	423

	od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
EUR	2 157	9 180	273	1 139
GBP	13	65	1	4
HUF	7 401	98	10	0
MXN	3	1	-	-
PLN	1 505	1 505	5 008	5 008
TRY	1	1	1	1
USD	128	468	33	113
ZAR	90	24	3	1

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w badanym okresie.

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 – Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2017-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	59 268	53 738
Dłużne papiery wartościowe	59 268	53 738
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 882	2 353
Dłużne papiery wartościowe	17 882	2 353
Suma:	**77 150**	**56 091**

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2017-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	1 932	14 126
Dłużne papiery wartościowe	1 932	14 126
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	8 751	11 993
Dłużne papiery wartościowe	5 246	-
Listy zastawne	3 505	-
Zobowiązania (***)	129	-
Suma:	**10 812**	**26 119**

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2017-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	99 245	16 605
Środki na rachunkach bankowych	9 955	-
Należności	1 445	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	61 200	3 651
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26 645	12 954
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	61 209	-
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	61 209	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	61 200	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9	-

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.
(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2017-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	7 925	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 712	13 327
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19 576	3 985
Zobowiązania	223	-

(******) Zgodnie ze statutem Funduszu Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfundusz stosował do dnia 8 listopada 2018 r. metodę zaangażowania

Od dnia 9 listopada 2018 r. Subfundusz stosuje metodę absolutnej wartości zagrożonej. W związku z powyższym Subfunduszu podaje poniższe dane dodatkowe w odniesieniu do okresu od dnia 9 listopada 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.

Oczekiwana wartość dźwigni finansowej, wyznaczonej przy pomocy całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania wynosi 30% WAN

Subfundusz może w rzeczywistości przekraczać wskazaną oczekiwaną wartość dźwigni finansowej, prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości szacowane jest na umiarkowane. Przekroczenia mogą wynikać z wykorzystania instrumentów pochodnych do zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej w sytuacji, gdy jest to efektywniejsze od wykorzystania pozostałych instrumentów finansowych ujmowanych w bilansie. Postepowanie takie prowadzi do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego, ale zwiększa wartość dźwigni finansowej. Oczekiwana wartość dźwigni finansowej nie jest limitem i wartość ta może się zmieniać w czasie.

Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu na dzień bilansowy		5 867 813,97 PLN
Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu z okresie sprawozdawczym (9 listopada-31 grudnia 2018 r.)	Najniższa	5 071 664,30 PLN
	Najwyższa	6 138 567,00 PLN
	Przeciętna	5 643 846,73 PLN

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. PLN	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2019.01.09 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	2019-01-09	800,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3020100000 PLN	2019-01-09	2019-01-09
Forward EUR/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-25	-	2019-01-22	1,900,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2925000000 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward EUR/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-31	-	2019-01-22	2,795,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2944500000 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward EUR/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	2019-01-22	12,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2924000000 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward GBP/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-7	-	2019-01-22	277,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7675500000 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward HUF/PLN, 2019.01.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-12	-	2019-01-11	132,493,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0133082000 PLN	2019-01-11	2019-01-11
Forward USD/PLN, 2019.03.19 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-32	-	2019-03-19	210,000.00 USD po kursie walutowym 3.6026000000 PLN	2019-03-19	2019-03-19
Forward USD/PLN, 2019.03.19 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-38	-	2019-03-19	350,000.00 USD po kursie walutowym 3.6446600000 PLN	2019-03-19	2019-03-19
Forward USD/PLN, 2019.03.19 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-78	-	2019-03-19	780,000.00 USD po kursie walutowym 3.6525000000 PLN	2019-03-19	2019-03-19
Forward USD/PLN, 2019.01.14 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	6	-	2019-01-14	310,000.00 USD po kursie walutowym 3.7784300000 PLN	2019-01-14	2019-01-14
Forward USD/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	6	-	2019-01-22	398,000.00 USD po kursie walutowym 3.7741600000 PLN	2019-01-22	2019-01-22
IRS									

	2018-12-31								
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2023.11.27 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-80	-	2023-11-27	Stopa procentowa (ZmiennaWIBOR6M, Stała 2.3875% WIBOR6M), 6,200,000.00 PLN	2023-11-27	2023-11-27
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2023.12.07 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-49	-	2023-12-07	Stopa procentowa (ZmiennaWIBOR6M, Stała 2.2830% WIBOR6M), 6,200,000.00 PLN	2023-12-07	2023-12-07

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. PLN	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CZK/PLN 2018.01.03 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	86 366	-	2018-01-03	86,366,440.00 CZK po kursie walutowym 0.1631000000 PLN	2018-01-03	2018-01-03
Swap									
FX Swap EUR/PLN 2018.01.04 (-)	Krótka	Swap	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	3 661	-	2018-01-04	3 661 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 15 445 612,56 PLN	2018-01-04	2018-01-04
FX Swap EUR/PLN 2018.01.04 (-)	Krótka	Swap	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	342	-	2018-01-04	342 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 4 631 531,60PLN	2018-01-04	2018-01-04
FX Swap GBP/PLN 2018.01.04 (-)	Krótka	Swap	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	22	-	2018-01-04	22 000 GBP co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 104 758,50 PLN	2018-01-04	2018-01-04

	2017-12-31								
FX Swap HUF/PLN 2018.01.04 (-)	Krótka	Swap	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	27 369	-	2018-01-04	27 369 000 HUF co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 368 249,90 PLN	2018-01-04	2018-01-04
FX Swap HUF/PLN 2018.01.04 (-)	Krótka	Swap	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	28 186	-	2018-01-04	28 186 000 HUF co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 378 326,59 PLN	2018-01-04	2018-01-04
FX Swap USD/PLN 2018.01.03 (-)	Krótka	Swap	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	786	-	2018-01-04	786 492 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 739 980,83PLN	2018-01-04	2018-01-04
IRS									
IRS na stopę procentową WIBOR6M, 2021.03.02 (-)	Krótka	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-48	-	2021-03-02	2 725 000,00 PLN	2021-03-02	2021-03-02

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

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2018-12-31	2017-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk (*)	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu, w tym:	**2 143**	**-**
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk (**)	2 143	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu/subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

(*) Fundusz był stroną transakcji buy-sell-back, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.
(**) Fundusz był stroną transakcji sell-buy-back, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Funduszu

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2018-12-31		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	156 885	-	186 906
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	9 955	-	23 786
EUR	1 662	7 146	1 798	7 501
GBP	1	4	-	-
PLN	2 030	2 030	1 518	1 518
TRY	1	1	1	1
CZK			90 481	14 766
USD	206	774	-	-
2) Należności	-	1 445	-	2 122
EUR			5	21
PLN	1 445	1 445	2 101	2 101
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	118 840	-	146 458
EUR	775	3 333	2 443	10 192
GBP	277	1 325	-	-
HUF	129 179	1 731	62 062	835
PLN	110 128	110 128	133 130	133 130
USD	618	2 323	596	2 074
CZK			1 390	227
- dłużne papiery wartościowe	-	61 200	-	67 864
EUR			1 888	7 874
HUF			94	127
PLN	61 200	61 200	57 789	57 789
USD			596	2 074
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	26 645	-	14 540
EUR	3 479	14 960	622	2 593
HUF	149	2	-	-
PLN	7 069	7 069	10 555	10 555
USD	1 227	4 614	400	1 392
- dłużne papiery wartościowe	-	23 128	-	9 810
EUR	3 258	14 010	401	1 671
HUF	149	2	-	-
PLN	4 514	4 514	6 747	6 747
USD	1 224	4 602	400	1 392
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	41 085	-	38 324
EUR	13	56	-	-
GBP	1	7	-	-
HUF	896	12	-	-
PLN	40 862	40 862	38 324	38 324
USD	39	148	-	-

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2018-01-01 do 2018-12-31				od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	36	63	-11	-40	138	0	26	172
Listy zastawne	-	28	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	768	583	-575	-	74	-	15	687
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	3 024	174	2 526	6
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	23	-	-38	-	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2018-12-31		2017-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CZK	0,1673	CZK	0,1632	CZK
EUR	4,3000	EUR	4,1709	EUR
GBP	4,7895	GBP	4,7001	GBP
HUF	0,0134	HUF	1,3449	HUF
MXN	0,1915	MXN	0,1768	MXN
TRY	0,7108	TRY	0,9235	TRY
USD	3,7597	USD	3,4813	USD
ZAR	0,2614	ZAR	0,2832	ZAR

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 144	-18 147	13 537	-1 355
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 505	-393	69	555
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**3 639**	**-18 540**	**13 606**	**-800**

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	5 237	6 943
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	**5 237**	**6 943**

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	115 800	148 582	188 544
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Jednostka typu A	1,95	2,20	2,10
Jednostka typu B	1,95	2,20	2,10
Jednostka typu P	1,95	2,20	2,10

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:
W bieżącym okresie nie ujawniły się znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:
Nie ujawniły się znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

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

7. Towarzystwo informuje, że wartość godziwa na dzień bilansowy wszystkich akcji notowanych znajdujących się w portfelu Funduszu została wyznaczona w oparciu o notowania rynkowe z dnia 28 grudnia 2018 r. Biorąc pod uwagę wartość obrotów na rynku obserwowaną w ciągu ostatnich miesięcy Towarzystwo identyfikuje spółki o ograniczonej płynności, w szczególności takie, dla których nie ma realnych możliwości upłynnienia całej pozycji Funduszu w drodze transakcji rynkowych w okresie roku kalendarzowego. Całkowita wartość papierów udziałowych o ograniczonej płynności wyniosła na dzień bilansowy 31.12.2018 r. 2 851 497,02 PLN, co stanowiło 2,46% WAN Subfunduszu. Towarzystwo prowadzi prace mające na celu opracowanie i wdrożenie alternatywnej metody wyznaczania wartości godziwej spółek o ograniczonej płynności, które nie opierają się jedynie o bieżące notowania akcji spółki. W wyniku wdrożenia alternatywnej metody wyceny wartość bilansowa akcji o ograniczonej płynności może w przyszłości ulec zmianie i różnic się od notowań rynkowych.

8. Opis wprowadzonych zmian stosowanych metod wyceny

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał istotnych zmian w polityce rachunkowości oraz stosowanych metodach wyceny.

Wprowadzone zmiany dotyczyły uszczegółowienia metod wyceny niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz ujednolicenia zapisów w polityce rachunkowości Funduszu spowodowanych przekazaniem prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu Spółce Proservice Finteco Sp. z o.o.
Zmiany zostały opisane w Statucie Funduszu i nie miały istotnego wpływu na wycenę składników lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 r.

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ROCKBRIDGE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY
ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Stadnik
Prezes Zarządu
Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Witold Chuść
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Ireneusz Fąfara
Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu
Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez BARTŁOMIEJ POLEWCZYK
Data: 2019.04.12 10:22:32 CEST

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

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Paweł Sujecki
Data: 2019.04.12 16:26:18 CEST

Paweł Sujecki
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Bartosz Józefiak
Data: 2019.04.12 12:39:43 CEST

Bartosz Józefiak
Wiceprezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2019 roku