

## **ESALIENS Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego**

**List do Uczestników Funduszu**

**Połączone sprawozdanie finansowe**

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

**Raporty niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy**

**Jednostkowe sprawozdania finansowego Subfunduszy**

**Informacje, o których mowa w art. 13 Rozporządzenia**

**Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365**

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

### **Zawartość:**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**List do Uczestników Funduszu**

przygotowany przez Zarząd ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Połączone sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Zarząd ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

przygotowane przez ING Bank Śląski S.A.

**Raporty niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy**

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Jednostkowe sprawozdania finansowe**

przygotowane przez Zarząd ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Informacje, o których mowa w art. 13 Rozporządzenia Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365**

przygotowane przez Zarząd ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.



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

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Esaliens  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Esaliens Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

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

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



#### *Wniosek*

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

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

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Tomasz Orłowski'.

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 sierpnia 2018 r.

14.08.2018 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe ESALIENS Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (ESALIENS Parasol FIO) i ESALIENS Senior Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (ESALIENS Senior FIO), zarządzanych przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., które zawiera pełną sprawozdawczość z działalności wymienionych funduszy oraz wchodzących w skład ESALIENS Parasol FIO subfunduszy:

- 1/ ESALIENS CEE Select,
- 2/ ESALIENS Akcji,
- 3/ ESALIENS Strateg,
- 4/ ESALIENS Stabilny,
- 5/ ESALIENS Obligacji,
- 6/ ESALIENS Pieniężny.

Pierwsza połowa 2018 nie była łatwa dla polskiej giełdy. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne niekorzystnie wpływały na zachowanie lokalnych akcji. Podwyżka stóp procentowych w USA spowodowała, iż 2-letnie obligacje amerykańskie oferowały już rentowność na poziomie 2,5%, podczas gdy polskie obligacje o tym samym terminie zapadalności jedynie 1,6%. Nie dziwi więc fakt, iż pieniądze z Polski odpływały, osłabiając lokalną walutę oraz giełdę. Na froncie lokalnym niekorzystny wpływ wywierały umorzenia z lokalnych funduszy inwestycyjnych. Fundusze, zwłaszcza te zamknięte, inwestujące głównie w nie płynne polskie akcje, były zmuszone sprzedawać swoje aktywa. Powodowało to spadki kursów akcji z ich portfeli i negatywnie wpływało na wyceny jednostek uczestnictwa, co tylko nasilało umorzenia. W perspektywie półrocznej, indeks szerokiego rynku WIG Index spadł o -9,20%, podczas gdy zmiany pozostałych polskich indeksów mieściły się w przedziale -26,90% (indeks spółek energetycznych WIGENER Index) do 5,20% (indeks bankowy z WIGBANK).

Na rynku obligacji polityka FED podnoszenia stóp procentowych wywołała presję w krajach rynków wschodzących, potęgowaną przez kolejne zapowiedzi Prezydenta USA D. Trumpa eskalowania wojny celnej już nie tylko z Chinami, ale i z Unią Europejską. Na koniec wybory we Włoszech, które miały miejsce w marcu, wskazywały na ryzyko dojścia do władzy ugrupowań eurosceptycznych. To wszystko doprowadziło do wzrostu rentowności obligacji, nie tylko w Polsce i krajach rozwijających się, ale także w krajach południowej części strefy Euro. Z kolei bardzo dobrze zachowały się obligacje krajów tzw. „bezpiecznych przystani”, tj. USA i Niemiec, gdzie ceny obligacji zaczęły rosnąć.

W takim otoczeniu rynkowym, na przestrzeni całego półrocza, stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A, opublikowanych w Dniu Wyceny 29 grudnia 2017 r. w relacji do Dnia Wyceny 29 czerwca 2018 r.) wyniosły dla subfunduszy wydzielonych w ramach ESALIENS Parasol FIO odpowiednio: -2,83% dla ESALIENS CEE Select, -10,73% dla ESALIENS

ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Bieleńska 12 (Senator), 00-085 Warszawa, została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002717. Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 527 21 58 048 i w pełni opłacony kapitał zakładowy w wysokości 1 288 500,00 zł.



Akcji, -6,72% dla ESALIENS Strateg, -3,80% dla ESALIENS Stabilny, +1,07% dla ESALIENS Pieniężny oraz +0,89% dla ESALIENS Obligacji. ESALIENS Senior FIO uzyskał wynik -2,58%.

Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy, zarządzanych przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, wyniosła 2 miliardy 912 miliony złotych.

Pierwsze półrocze 2018 roku było okresem wdrożenia istotnych dla rynku TFI regulacji, między innymi dyrektywy MIFID II (dotyczącej sposobu oferowania funduszy klientom), PRIIPs (rozporządzenia w sprawie wystandaryzowania dokumentów informacyjnych), RODO (ochrony danych osobowych). Intensywne prace pozwoliły nam jeszcze bardziej wzmocnić pozycję ESALIENS na rynku produktów emerytalnych, służących do gromadzenia prywatnych oszczędności w zakładach pracy i indywidualnie, niezależnych od ZUS i OFE.

W zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi pod marką ESALIENS konsekwentnie stosujemy wypracowany przez lata proces inwestycyjny, bazujący na rzetelnej analizie fundamentalnej i inwestowaniu w wartość. Zgodnie z zapowiedziami wzmacniamy też ofertę unikatowych w skali polskiego rynku rozwiązań, pozwalających na inwestycje na rynkach międzynarodowych.

Przekazując Państwu sprawozdania finansowe, które zawierają pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności poszczególnych funduszy, pragniemy podziękować za zaufanie do marki ESALIENS i powierzenie swoich środków w zarządzanie naszym funduszom. Priorytetem dla nas pozostaje zarządzanie aktywami na rzecz klientów, zgodnie z konsekwentnie stosowanymi zasadami inwestowania w wartość na bazie rzetelnej analizy fundamentalnej.

Łączę wyrazy szacunku,



Tomasz Jędrzejczak

Prezes Zarządu ESALIENS TFI SA

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ESALIENS PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

### Nazwa oraz konstrukcja Funduszu

Fundusz ESALIENS Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) jest osobą prawną. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Fundusz działał pod nazwą Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (dalej jako „Ustawa”). Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

### Informacje rejestrowe i utworzenie Funduszu

Fundusz został utworzony w drodze przekształcenia czterech funduszy inwestycyjnych otwartych w dniu 18 stycznia 2013 r.:

- Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Legg Mason Strateg Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

Przekształcone fundusze inwestycyjne otwarte zostały wykreślone z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych z chwilą wpisu Funduszu, stając się czterema subfunduszami wydzielonymi w Funduszu.

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 831 w dniu 18 stycznia 2013 r.

Przekształcenie nastąpiło na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFII/4032/15/23/12/U/5/5/JG z dnia 13 listopada 2012 r.

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na okres nieograniczony.

W ramach Funduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku wydzielono następujące Subfundusze:

- ESALIENS Subfundusz Akcji,
- ESALIENS Subfundusz Obligacji,
- ESALIENS Subfundusz Pieniężny,
- ESALIENS Subfundusz Strateg,
- ESALIENS Subfundusz CEE Select, utworzony 1 września 2014 r.,
- ESALIENS Subfundusz Stabilny, utworzony 1 września 2014 r.

### Kategorie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie związanych z nimi sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, opłat obciążających aktywa Subfunduszu, faktem zbywania tych jednostek uczestnictwa w ramach Planów Oszczędnościowych opisanych w Statucie, jak również wprowadzeniem przez Statut przesłanek, których spełnienie uprawnia do nabycia danych kategorii jednostek uczestnictwa. W ramach wszystkich Subfunduszy zbywane są następujące kategorie jednostek uczestnictwa: A, E, F, G, H, S i V.

1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane wszystkim Uczestnikom Funduszu. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.
2. Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F, G i H są zbywane wyłącznie Uczestnikom w ramach:
  - 1) indywidualnych lub grupowych planów w formie umów ubezpieczenia oferowanych przez zakłady ubezpieczeń klientom zainteresowanym ubezpieczeniami na życie związanymi z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, gdzie zakład ubezpieczeń zarządzać będzie ryzykiem ubezpieczeniowym, a w Jednostki Uczestnictwa będzie inwestowana część składki ubezpieczeniowej przeznaczona na cele inwestycyjne lub oszczędnościowe,
  - 2) pracowniczego programu emerytalnego w formie umowy o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w Ustawie o Pracowniczych Programach Emerytalnych,
  - 3) Grupowych Planów Oszczędnościowych, w tym także po ustaniu ich obowiązywania.

Z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek tych kategorii nie jest pobierana opłata manipulacyjna, a maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H jest określana w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.

3. Z zastrzeżeniem ust. 13, Jednostki Uczestnictwa kategorii S zbywane są wyłącznie Uczestnikom Funduszu, którzy spełniają następujące warunki: (i) wpłacili, na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S danego Subfunduszu w ramach jednego Subrejestru Uczestnika, kwotę nie niższą niż 5.000.000 złotych lub (ii) wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S danego Subfunduszu, taką kwotę, iż suma tej kwoty oraz wartość Jednostek Uczestnictwa, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H zapisanych w jednym Subrejestrze przekroczyła kwotę 5.000.000 złotych, lub (iii) wartość Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika przekracza 5.000.000 złotych, pod warunkiem, że w przypadkach (ii) i (iii) dany Uczestnik złoży Zlecenie dokonania zmiany kategorii Jednostek zapisanych na ww. Subrejestrze Uczestnika na kategorię S. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek zapisanych w Subrejestrze na kategorię S poprzez zapisanie Jednostek kategorii S na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek kategorii S.
4. Do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S uprawniona jest także osoba gromadząca oszczędności na IKE lub IKZE z funduszami ESALIENS. W takim przypadku uprawnienie do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S przysługuje, gdy łączna wartość środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE z funduszami ESALIENS przekracza 5.000.000 złotych, a Oszczędzający złoży odpowiednie Zlecenie dotyczące środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach prowadzonych w ramach IKE lub IKZE na kategorię S poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii S na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Jednostki Uczestnictwa kategorii S zbywane są również w przypadku otwarcia IKE lub IKZE kwotą Wypłaty Transferowej nie niższą niż 5.000.000 złotych, pod warunkiem wskazania zamiaru nabycia Jednostek kategorii S w Zleceniu otwarcia IKE lub IKZE.
5. Jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia, transferu, Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii S łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii S zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika lub wartość środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE będzie niższa niż 5.000.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii V, jeśli spełnione są warunki do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii V albo na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeśli nie są spełnione warunki do posiadania Jednostek Uczestnictwa kategorii V, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A albo V na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A albo V albo w przypadku IKE lub IKZE na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat. Fundusz nie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S na Jednostki Uczestnictwa kategorii V albo A, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii S poniżej kwoty 5.000.000 złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa.
6. W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii S pobierana jest opłata manipulacyjna z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w Tabeli Opłat. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii S jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S jest określana w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.
7. Ponadto Jednostki Uczestnictwa kategorii S mogą być zbywane na rzecz osób, które powierzyły zarządzanie swoim portfelem inwestycyjnym podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską w takim zakresie. Zbycie Jednostek może nastąpić wyłącznie za pośrednictwem podmiotu zarządzającego tj. w ramach zarządzania portfelem inwestycyjnym Uczestnika Funduszu. Warunkiem nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S w powyższy sposób jest zawarcie przez Fundusz i podmiot zarządzający odpowiedniego porozumienia oraz to, by łączna wartość Jednostek Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach zapisanych na Subrejestrach osób, które powierzyły zarządzanie danemu podmiotowi zarządzającemu, nie była niższa niż 5.000.000 złotych. Jeżeli w wyniku realizacji złożonego zlecenia odkupienia lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii S, łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii S we wszystkich Subfunduszach, zapisanych na Subrejestrach osób, które powierzyły zarządzanie danemu podmiotowi zarządzającemu, będzie niższa niż 5.000.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S na Jednostki Uczestnictwa kategorii V poprzez zapisanie Jednostek kategorii V na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych dla poszczególnych Uczestników. Fundusz nie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S na Jednostki Uczestnictwa kategorii V, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii S poniżej kwoty 5.000.000 złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrach osób, które powierzyły zarządzanie podmiotowi zarządzającemu. Natomiast w sytuacji, gdy Uczestnik rozwiąże umowę z podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S na Jednostki Uczestnictwa kategorii A

PW

poprzez zapisanie Jednostek kategorii A na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych dla Uczestnika w danym Subfunduszu. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych.

8. Z zastrzeżeniem ust. 13, Jednostki Uczestnictwa kategorii V zbywane są wyłącznie Uczestnikom Funduszu, którzy spełniają następujące warunki: (i) wpłacili, na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V danego Subfunduszu w ramach jednego Subrejestru Uczestnika, kwotę nie niższą niż 500.000 złotych lub (ii) wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V danego Subfunduszu, taką kwotę, iż suma tej kwoty oraz wartość Jednostek Uczestnictwa, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika przekroczyła kwotę 500.000 złotych, lub (iii) wartość Jednostek Uczestnictwa, wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika przekracza 500.000 złotych, pod warunkiem, że w przypadkach (ii) i (iii) dany Uczestnik złoży zlecenie dokonania zmiany kategorii Jednostek zapisanych na ww. Subrejestrze na kategorię V. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek zapisanych w Subrejestrze na kategorię V poprzez zapisanie Jednostek kategorii V na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek kategorii V.
9. Do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V uprawniona jest także osoba gromadząca oszczędności na IKE lub IKZE z funduszami ESALIENS. W takim przypadku uprawnienie do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V przysługuje, gdy łączna wartość środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE z funduszami ESALIENS przekracza 500.000 złotych, a Oszczędzający złoży odpowiednie Zlecenie dotyczące środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach prowadzonych w ramach IKE lub IKZE na kategorię V poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii V na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Jednostki Uczestnictwa kategorii V, zbywane są również w przypadku otwarcia IKE lub IKZE kwotą Wyплаты Transferowej nie niższą niż 500.000 złotych, pod warunkiem wskazania zamiaru nabycia Jednostek kategorii V w Zleceniu otwarcia IKE lub IKZE.
10. Jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia, transferu, Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii V łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii V zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika lub wartość środków zgromadzonych na IKE lub IKZE będzie niższa niż 500.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii V na Jednostki Uczestnictwa kategorii A poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A albo w przypadku IKE lub IKZE na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat. Fundusz nie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii V na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii V poniżej kwoty 500.000 złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa.
11. W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii V pobierana jest opłata manipulacyjna z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w Tabeli Opłat. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu jednostek uczestnictwa kategorii V jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V jest określana w części II Statutu w odniesieniu do każdego Subfunduszu.
12. Ponadto Jednostki Uczestnictwa kategorii V mogą być zbywane na rzecz osób, które powierzyły zarządzanie swoim portfelem inwestycyjnym podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską w takim zakresie. Zbycie Jednostek może nastąpić wyłącznie za pośrednictwem podmiotu zarządzającego tj. w ramach zarządzania portfelem inwestycyjnym Uczestnika Funduszu. Warunkiem nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii V w powyższy sposób jest zawarcie przez Fundusz i podmiot zarządzający odpowiedniego porozumienia. Jeżeli Uczestnik rozwiąże umowę z podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii V na Jednostki Uczestnictwa kategorii A poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych dla poszczególnych Uczestników. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych.
13. Jednostki Uczestnictwa kategorii S i V mogą także być zbywane Uczestnikom w ramach planów, programów i innych form oszczędzania lub inwestowania, o których mowa w ust. 2, a także IKE lub IKZE, o ile przewiduje to umowa o prowadzenie IKE lub odpowiednio umowa o prowadzenie IKZE, przy czym w takim wypadku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S i V nie mają zastosowania limity, o których mowa w ust. 3-5, 7-10 i 12.

#### **Towarzystwo będące organem Funduszu**

Fundusz jest zarządzany przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717, zwane dalej „Towarzystwem”.

Do dnia 13 czerwca 2017 r. Towarzystwo działało pod nazwą Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

PW

**Przegląd sprawozdania finansowego**

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

**Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego**

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu lub jego Subfunduszy.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

PW



# I. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2018-06-30                            |                                                       | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | 2017-12-31                            |                                                       |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |                                        | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |        |
| Akcje                                                                                            | 700 575                               | 858 412                                               | 48,32%                                 | 826 357                               | 1 089 725                                             | 62,18% |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Listy zastawne                                                                                   | 41 347                                | 41 442                                                | 2,33%                                  | 33 500                                | 33 597                                                | 1,92%  |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 649 857                               | 661 642                                               | 37,24%                                 | 494 869                               | 502 730                                               | 28,68% |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 46 998                                | 47 881                                                | 2,70%                                  | 36 999                                | 36 978                                                | 2,11%  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Depozyty                                                                                         | 157 183                               | 157 188                                               | 8,85%                                  | 71 538                                | 71 542                                                | 4,08%  |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Inne                                                                                             | -                                     | 6                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Suma:                                                                                            | 1 595 960                             | 1 766 571                                             | 99,44%                                 | 1 463 263                             | 1 734 572                                             | 98,97% |

PW

## II. POŁĄCZONY BILANS

| BILANS                                                                        | 2018-06-30       | 2017-12-31       |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>1 776 567</b> | <b>1 752 693</b> |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 4 826            | 6 607            |
| 2) Należności                                                                 | 5 170            | 11 514           |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | -                | -                |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 1 331 831        | 1 468 198        |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 473 419          | 378 473          |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 434 740          | 266 374          |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 188 223          | 124 257          |
| 6) Nieruchomości                                                              | -                | -                |
| 7) Pozostałe aktywa                                                           | -                | -                |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>24 371</b>    | <b>6 772</b>     |
| - zobowiązania własne Subfunduszy                                             | 24 371           | 6 772            |
| - zobowiązania proporcjonalne Funduszu                                        | -                | -                |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                             | <b>1 752 196</b> | <b>1 745 921</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | <b>1 323 564</b> | <b>1 215 150</b> |
| 1) Kapitał wpłacony                                                           | 22 050 518       | 21 570 907       |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -20 726 954      | -20 355 757      |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>261 470</b>   | <b>262 030</b>   |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 229 531          | 232 253          |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 31 939           | 29 777           |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>167 162</b>   | <b>268 741</b>   |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>1 752 196</b> | <b>1 745 921</b> |

### III. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 | od 2017-01-01<br>do 2017-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>17 372</b>                  | <b>43 429</b>                  | <b>22 756</b>                  |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 8 985                          | 26 978                         | 13 059                         |
| Przychody odsetkowe                                                        | 8 209                          | 15 605                         | 9 354                          |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | 40                             | 147                            | 40                             |
| Pozostałe                                                                  | 138                            | 699                            | 303                            |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                 | <b>20 128</b>                  | <b>44 422</b>                  | <b>22 141</b>                  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 18 990                         | 42 881                         | 21 479                         |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla depozytariusza                                                  | 269                            | 416                            | 186                            |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                            | 285                            | 594                            | 276                            |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | 5                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 61                             | 272                            | 156                            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                            | -                              | 1                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | 1                              | 1                              | 3                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                              | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | 3                              | 9                              | 10                             |
| Pozostałe                                                                  | 519                            | 243                            | 31                             |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>34</b>                      | <b>273</b>                     | <b>127</b>                     |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | <b>20 094</b>                  | <b>44 149</b>                  | <b>22 014</b>                  |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-2 722</b>                  | <b>-720</b>                    | <b>742</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-99 417</b>                 | <b>207 225</b>                 | <b>152 332</b>                 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 2 162                          | 12 379                         | -18 600                        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 498                            | -2 164                         | 41                             |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -101 579                       | 194 846                        | 170 932                        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 5 602                          | -4 842                         | -10 764                        |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                        | <b>-102 139</b>                | <b>206 505</b>                 | <b>153 074</b>                 |

#### IV. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                     | od 2018-01-01 do 2018-06-30 | od 2017-01-01 do 2017-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                       | 6 275                       | 31 812                      |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 745 921                   | 1 714 109                   |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                             | -102 139                    | 206 505                     |
| a) przychody z lokat netto                                             | -2 722                      | -720                        |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                          | 2 162                       | 12 379                      |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat     | -101 579                    | 194 846                     |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                  | -102 139                    | 206 505                     |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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)                  | 108 414                     | -174 693                    |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                  | 479 611                     | 390 992                     |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)                 | -371 197                    | -565 685                    |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)       | 6 275                       | 31 812                      |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego              | 1 752 196                   | 1 745 921                   |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym              | 1 823 186                   | 1 793 336                   |

PW

**ESALIENS PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



Paweł Witkowski  
*Menadżer Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Tomasz Jędrzejczak  
*Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.*



Jacek Treumann  
*Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.*

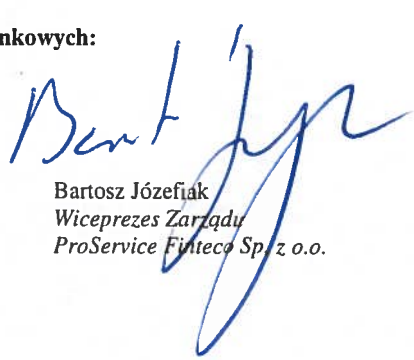


Piotr Rzeźniczak  
*Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**



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



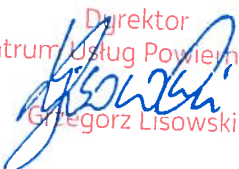
Bartosz Józefiak  
*Wiceprezes Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2018 roku

Katowice, 14 sierpnia 2018 r.

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 14 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

Manager-Zarządzanie  
Procesami  
  
Sławomir Trapszo

Katowice, 14 sierpnia 2018 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Esaliens Subfunduszu CEE Select za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 14 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

Manager-Zarządzanie  
Procesami  
  
Sławomir Trąpszo

Katowice, 14 sierpnia 2018 r.

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Esaliens Subfunduszu Akcji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 14 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

  
Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
Grzegorz Lisowski

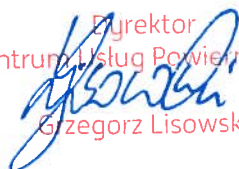
  
Manager-Zarządzanie  
procesami  
Sławomir Trapszo



Katowice, 14 sierpnia 2018 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Esaliens Subfunduszu Strateg za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 14 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

Manager Zarządzanie  
Procesami  
  
Sławomir Trapszo

Katowice, 14 sierpnia 2018 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Esaliens Subfunduszu Stabilny za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 14 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

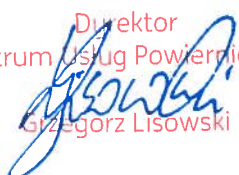
Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

Manager Zarządzanie  
Procesami  
  
Sławomir Trapszo

Katowice, 14 sierpnia 2018 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Esaliens Subfunduszu Obligacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 14 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

Manager-Zarządzanie  
Procesami  
  
Sławomir Trapszo

Katowice, 14 sierpnia 2018 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Esaliens Subfunduszu Pieniężny za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., sporządzonego 14 sierpnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Direktor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski

Manager-Zarządzanie  
Procesami  
  
Sławomir Trąpszo



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

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Esaliens  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfundusz Esaliens CEE Select, będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10 363 900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Lecha Kaczyńskiego 14.



#### *Wniosek*

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

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

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Tomasz Orłowski', written in a cursive style.

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 sierpnia 2018 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ ESALIENS CEE SELECT**

**WYDZIELONY W RAMACH**

**ESALIENS PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

## WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

### Nazwa Subfunduszu

ESALIENS Subfundusz CEE Select (dalej jako „Subfundusz”) został utworzony w ramach ESALIENS Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”) w 2014 roku. Subfundusz może używać nazw: Esaliens CEE Select, ESA Subfundusz CEE Select, Subfundusz CEE Select, ESA CEE Select oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: ESA CEE Select Subfund lub CEE Select Subfund. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą Legg Mason CEE Select.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

### Przedmiot lokat Subfunduszu

Fundusz lokuje docelowo od 80% do 100% aktywów Subfunduszu w udziałowe papiery wartościowe, w tym kwity depozytowe, spółek notowanych na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, ze szczególnym uwzględnieniem emitentów zarejestrowanych lub prowadzących znaczącą część swojej działalności gospodarczej w następujących krajach Europy Środkowowschodniej: Rzeczypospolita Polska, Republika Czeska, Węgry, Austria, Turcja. Modelowo subfundusz będzie posiadał całość portfela w akcjach. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w celu zapewnienia płynności Subfunduszu i minimalizacji ryzyka utraty wartości jednostek uczestnictwa w okresach dekonjunktury na rynku akcji.

### Kryteria doboru lokat

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganej stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu w wyselekcjonowane akcje dużych, średnich i małych przedsiębiorstw, posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej. Przedmiotem inwestycji będą również spółki niedowartościowane, których wartość rynkowa odbiega od wartości oszacowanej przez Towarzystwo lub od wartości oszacowanej przez źródła zewnętrzne. Poza tym Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Na decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała również analiza ryzyka płynności, ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka stopy procentowej, ryzyka rynkowego.

Fundusz, podejmując decyzję o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy udziałowe papiery wartościowe i pozostałe lokaty, będzie brał pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną gospodarki, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku akcji.

### Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.
2. Z zastrzeżeniem postanowień punktów 3, 4 i 5 oraz art. 97 – 100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju oraz Europejski Bank Inwestycyjny.
5. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 4).
6. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
  - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,



- 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
- 3) w przypadku o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1).
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

# I. ZESTAWIENIE LOKAT

## TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2018-06-30                            |                                                       | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | 2017-12-31                            |                                                       |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |                                        | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |        |
| Akcje                                                                                            | 3 676                                 | 3 709                                                 | 91,33%                                 | 3 661                                 | 3 783                                                 | 90,61% |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Depozyty                                                                                         | 162                                   | 162                                                   | 3,99%                                  | 320                                   | 320                                                   | 7,67%  |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Inne                                                                                             | -                                     | 2                                                     | 0,05%                                  | -                                     | -                                                     | -      |
| Suma:                                                                                            | 3 838                                 | 3 873                                                 | 95,37%                                 | 3 981                                 | 4 103                                                 | 98,28% |

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.

PW

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                            | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                 | Liczba  | Kraj siedziby<br>emiténta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Aktywny rynek regulowany<br>JERONIMO MARTINS SGPS S.A.<br>(PTJMT0AE0001) | Aktywny rynek<br>regulowany | BOLSA DE LISBOA             | 603 791 | Portugalia                | 3 676                                 | 3 709                                                 | 91,33%                                 |
| KOMERCNI BANKA AS (CZ0008019106)                                         | Aktywny rynek<br>regulowany | PRAGUE STOCK<br>EXCHANGE    | 1 500   | Czechy                    | 108                                   | 81                                                    | 1,99%                                  |
| WIRECARD A.G. (DE0007472060)                                             | Aktywny rynek<br>regulowany | DEUTSCHE BORSE<br>XETRA     | 400     | Niemcy                    | 59                                    | 63                                                    | 1,55%                                  |
| TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALAR A.S.<br>(TRASISEW91Q3)                    | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL              | 240     | Turcja                    | 61                                    | 144                                                   | 3,55%                                  |
| LOGO YAZILIM SANAYI VE TICARET A.S.<br>(TRALOGOW91U2)                    | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL              | 18 978  | Turcja                    | 67                                    | 66                                                    | 1,63%                                  |
| MIGROS TICARET AS (TREMGT00012)                                          | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL              | 2 000   | Turcja                    | 119                                   | 69                                                    | 1,70%                                  |
| RICHTER GEDEON NYRT (HU0000123096)                                       | Aktywny rynek<br>regulowany | BUDAPEST STOCK<br>EXCHANGE  | 5 000   | Turcja                    | 136                                   | 84                                                    | 2,07%                                  |
| BRISA BRIDGESTONE SABANCI LASTIK SAN &<br>TIC AS (TRABRISA91E3)          | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL              | 800     | Węgry                     | 42                                    | 55                                                    | 1,35%                                  |
| ZALANDO SE (DE000ZAL1111)                                                | Aktywny rynek<br>regulowany | DEUTSCHE BORSE<br>XETRA     | 11 000  | Turcja                    | 95                                    | 56                                                    | 1,38%                                  |
| ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET<br>A.S. (TRAASELS91H2)              | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL              | 550     | Niemcy                    | 99                                    | 115                                                   | 2,83%                                  |
| ULUSOY ELEKTRIK IMALAT TAAHHUT VE<br>TICARET A.S. (TREULET00014)         | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL              | 17 000  | Turcja                    | 288                                   | 323                                                   | 7,95%                                  |
| KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IP<br>(TRAKORDS91B2)                           | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL              | 14 308  | Turcja                    | 107                                   | 103                                                   | 2,54%                                  |
| CIMSA CEMENTO SANAYI VE TICARET AS<br>(TRACIMSA91F9)                     | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL              | 12 000  | Turcja                    | 101                                   | 63                                                    | 1,55%                                  |
| MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)                                    | Aktywny rynek<br>regulowany | PRAGUE STOCK<br>EXCHANGE    | 6 000   | Turcja                    | 106                                   | 54                                                    | 1,33%                                  |
| STRABAG SE (AT0000000STR1)                                               | Aktywny rynek<br>regulowany | WIENNER BOERSE<br>AG        | 5 200   | Czechy                    | 67                                    | 67                                                    | 1,65%                                  |
| SIALIUI BANKAS AB (LT0000102253)                                         | Aktywny rynek<br>regulowany | VILNIUS STOCK<br>EXCHANGE   | 410     | Austria                   | 35                                    | 60                                                    | 1,48%                                  |
| SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE<br>ROMGAZ S.A. (ROSGNACNOR3)       | Aktywny rynek<br>regulowany | BUCHAREST STOCK<br>EXCHANGE | 43 200  | Litwa                     | 46                                    | 95                                                    | 2,34%                                  |
| TRANSGAZ SA MEDIAS (ROTGNTACNOR8)                                        | Aktywny rynek<br>regulowany | BUCHAREST STOCK<br>EXCHANGE | 3 600   | Rumunia                   | 103                                   | 126                                                   | 3,10%                                  |
| SC ELECTRICA SA (ROELECACNOR5)                                           | Aktywny rynek<br>regulowany | BUCHAREST STOCK<br>EXCHANGE | 630     | Rumunia                   | 169                                   | 193                                                   | 4,75%                                  |
| APRANGA PVA (LT0000102337)                                               | Aktywny rynek<br>regulowany | VILNIUS STOCK<br>EXCHANGE   | 8 800   | Rumunia                   | 107                                   | 81                                                    | 1,99%                                  |
| BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA<br>(ROBRDBACNOR2)                         | Aktywny rynek<br>regulowany | BUCHAREST STOCK<br>EXCHANGE | 9 000   | Litwa                     | 101                                   | 92                                                    | 2,27%                                  |
| BURSA DE VALORI BUCURESTI SA<br>(ROBVBAACNORO)                           | Aktywny rynek<br>regulowany | BUCHAREST STOCK<br>EXCHANGE | 19 000  | Rumunia                   | 203                                   | 233                                                   | 5,74%                                  |
| GRINDEKS AS (LV0000100659)                                               | Aktywny rynek<br>regulowany | NASDAQ OMX RIGA             | 3 700   | Rumunia                   | 107                                   | 86                                                    | 2,12%                                  |
|                                                                          |                             |                             | 3 200   | Łotwa                     | 74                                    | 102                                                   | 2,51%                                  |

PW

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                          | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                 | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| HRVATSKI TELEKOM DD (HRHT00RA0005)                     | Aktywny rynek<br>regulowany | ZAGREB STOCK<br>EXCHANGE    | 650     | Chorwacja                 | 58                                    | 58                                                    | 1,43%                                  |
| LHV GROUP AS (EE3100073644)                            | Aktywny rynek<br>regulowany | NASDAQ OMX<br>TALLINN       | 2 300   | Estonia                   | 84                                    | 110                                                   | 2,71%                                  |
| MAYR MELNHOF KARTON AG (AT0000938204)                  | Aktywny rynek<br>regulowany | WIENNER BOERSE<br>AG        | 170     | Austria                   | 76                                    | 86                                                    | 2,12%                                  |
| OLAINFARM JSC (LV0000100501)                           | Aktywny rynek<br>regulowany | NASDAQ OMX RIGA             | 2 700   | Łotwa                     | 90                                    | 94                                                    | 2,32%                                  |
| PETROL DD LJUBLJANA (SI0031102153)                     | Aktywny rynek<br>regulowany | LJUBLJANSKA<br>BORZA        | 45      | Słowenia                  | 58                                    | 68                                                    | 1,67%                                  |
| OMV PETROM SA (ROSNPPACNOR8)                           | Aktywny rynek<br>regulowany | BUCHAREST STOCK<br>EXCHANGE | 370 000 | Rumunia                   | 124                                   | 111                                                   | 2,73%                                  |
| AS TALLINNA VESI (EE3100026436)                        | Aktywny rynek<br>regulowany | NASDAQ OMX<br>TALLINN       | 2 500   | Estonia                   | 122                                   | 112                                                   | 2,76%                                  |
| KRKA DD NOVO MESTO (SI0031102120)                      | Aktywny rynek<br>regulowany | LJUBLJANSKA<br>BORZA        | 300     | Słowenia                  | 77                                    | 76                                                    | 1,87%                                  |
| STARS GROUP INC/THE (CA85570W1005)                     | Aktywny rynek<br>regulowany | TORONTO STOCK<br>EXCHANGE   | 1 000   | Kanada                    | 65                                    | 135                                                   | 3,32%                                  |
| COMPET SA PLOIESTI (ROCOTEACNOR7)                      | Aktywny rynek<br>regulowany | BUCHAREST STOCK<br>EXCHANGE | 1 100   | Rumunia                   | 100                                   | 93                                                    | 2,29%                                  |
| SPHERA FRANCHISE GROUP SA<br>(ROSGPACNOR4)             | Aktywny rynek<br>regulowany | BUCHAREST STOCK<br>EXCHANGE | 3 500   | Rumunia                   | 100                                   | 88                                                    | 2,17%                                  |
| ENERJISA ENERJI AS (TREENSA00014)                      | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL              | 15 000  | Turcja                    | 83                                    | 76                                                    | 1,87%                                  |
| PURCARI WINERIES PLC (CY0107600716)                    | Aktywny rynek<br>regulowany | BUCHAREST STOCK<br>EXCHANGE | 5 010   | Moldawia                  | 86                                    | 85                                                    | 2,09%                                  |
| TALLINNA SADAM AS (EE3100021635)                       | Aktywny rynek<br>regulowany | NASDAQ OMX<br>TALLINN       | 5 000   | Estonia                   | 36                                    | 43                                                    | 1,06%                                  |
| AKCANSÁ CEMENTO SANAYI VE TICARET AS<br>(TRAACKNS91F3) | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL              | 8 000   | Turcja                    | 117                                   | 63                                                    | 1,55%                                  |
| Aktywny rynek nieregulowany                            |                             |                             | -       |                           | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nienotowane na aktywnym rynku                          |                             |                             | -       |                           | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Suma:                                                  |                             |                             | 603 791 |                           | 3 676                                 | 3 709                                                 | 91,33%                                 |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DEPOZYT         | Nazwa banku             | Kraj siedziby<br>banku | Waluta | Warunki<br>oprocentowania | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>danej walucie | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w<br>danej walucie | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------|-------------------------|------------------------|--------|---------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD    |                         |                        |        |                           |                                                   | 162                                      |                                                                   | 162                                                   | 3,99%                                        |
| Lokata terminowa 3D 2018-07-02          | ING BANK<br>SŁASKI S.A. | Polska                 | PLN    | 1,1227% (Stale)           | 161 640,61                                        | 162                                      | 161 645,58                                                        | 162                                                   | 3,99%                                        |
| W walutach państw nienależących do OECD |                         |                        |        |                           |                                                   | -                                        |                                                                   | -                                                     | -                                            |
| Suma:                                   |                         |                        |        |                           |                                                   | 162                                      |                                                                   | 162                                                   | 3,99%                                        |

PW

| INNE                                                                    | Emitent<br>(wystawca) | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Istotne parametry                                                                                                                                                                                                                    | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach(dokładnych)<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Prawo do dywidendy spółki STRABAG SE<br>wypłacanej z zysków za rok 2017 | STRABAG SE            | Austria                                 | prawo do dywidendy z akcji spółki STRABAG SE w wysokości<br>1,30 euro brutto na sztukę wypłacanej po naliczeniu podatku od<br>zysków kapitałowych w wysokości 27,5%, zarejestrowane w<br>dniu 26.06.2018 z numerem ISIN AT0000A21MA6 | 410    | -                                        | 2                                                     | 0,05%                                                 |
| Suma:                                                                   |                       |                                         |                                                                                                                                                                                                                                      | 410    | -                                        | 2                                                     | 0,05%                                                 |

## TABELE DODATKOWE

Nie dotyczy

PW

## II. BILANS

| BILANS                                                                        | 2018-06-30         | 2017-12-31         |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>4 061</b>       | <b>4 175</b>       |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 159                | 71                 |
| 2) Należności                                                                 | 29                 | 1                  |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | -                  | -                  |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 3 709              | 3 783              |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | -                  | -                  |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 164                | 320                |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | -                  | -                  |
| 6) Nieruchomości                                                              | -                  | -                  |
| 7) Pozostałe aktywa                                                           | -                  | -                  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>259</b>         | <b>34</b>          |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                             | <b>3 802</b>       | <b>4 141</b>       |
| <b>IV. Kapitał subfunduszu</b>                                                | <b>3 621</b>       | <b>3 839</b>       |
| 1) Kapitał wpłacony                                                           | 6 235              | 5 423              |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -2 614             | -1 584             |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>146</b>         | <b>180</b>         |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 194                | 211                |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -48                | -31                |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>35</b>          | <b>122</b>         |
| <b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>3 802</b>       | <b>4 141</b>       |
| <b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>                         | <b>33 692,0490</b> | <b>35 677,4280</b> |
| Kategoria A                                                                   | 32 941,8570        | 34 199,3460        |
| Kategoria E                                                                   | -                  | 758,2480           |
| Kategoria F                                                                   | 456,4830           | 392,8180           |
| Kategoria G                                                                   | 276,7080           | 212,3540           |
| Kategoria V                                                                   | 17,0010            | 114,6620           |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        |                    |                    |
| Kategoria A                                                                   | 112,77             | 116,05             |
| Kategoria E                                                                   | -                  | 116,38             |
| Kategoria F                                                                   | 116,51             | 116,59             |
| Kategoria G                                                                   | 116,52             | 116,59             |
| Kategoria V                                                                   | 113,39             | 116,25             |

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

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

### III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 | od 2017-01-01<br>do 2017-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>143</b>                     | <b>130</b>                     | <b>88</b>                      |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 141                            | 126                            | 83                             |
| Przychody odsetkowe                                                        | 2                              | 4                              | 2                              |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | -                              | 3                              |
| Pozostałe                                                                  | -                              | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty subfunduszu</b>                                              | <b>194</b>                     | <b>204</b>                     | <b>88</b>                      |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 127                            | 24                             | 14                             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla depozytariusza                                                  | 22                             | 63                             | 24                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                            | 12                             | 44                             | 9                              |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | 1                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 15                             | 56                             | 38                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                         | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                              | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | 2                              | 4                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 16                             | 12                             | 3                              |
| - podatek                                                                  | 12                             | 6                              | -                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>34</b>                      | <b>170</b>                     | <b>74</b>                      |
| <b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>160</b>                     | <b>34</b>                      | <b>14</b>                      |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-17</b>                     | <b>96</b>                      | <b>74</b>                      |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-104</b>                    | <b>71</b>                      | <b>125</b>                     |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -17                            | -7                             | -29                            |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -49                            | -33                            | -79                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -87                            | 78                             | 154                            |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 65                             | -252                           | -75                            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>-121</b>                    | <b>167</b>                     | <b>199</b>                     |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    |                                |                                |                                |
| Kategoria A                                                                | -3,65                          | 4,68                           | 8,05                           |
| Kategoria E                                                                | -                              | 4,05                           | 7,13                           |
| Kategoria F                                                                | -0,24                          | 5,38                           | 10,16                          |
| Kategoria G                                                                | -0,19                          | 5,38                           | 6,04                           |
| Kategoria V                                                                | -4,12                          | 5,36                           | 7,66                           |

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

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

#### IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                               | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                          | -339                           | 1734                           |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                           | 4 141                          | 2 407                          |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                                                       | -121                           | 167                            |
| a) przychody z lokat netto                                                                       | -17                            | 96                             |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                    | -17                            | -7                             |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                               | -87                            | 78                             |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                            | -121                           | 167                            |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)                                            | -218                           | 1 567                          |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                                            | 812                            | 2 375                          |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)                                           | -1 030                         | -808                           |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                 | -339                           | 1 734                          |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                        | 3 802                          | 4 141                          |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                        | 4 119                          | 3 117                          |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                  | -1 985,3790                    | 13 283,9230                    |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym                                              | -1 985,3790                    | 13 283,9230                    |
| Kategoria A                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 6 712,2800                     | 19 392,6630                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 7 969,7690                     | 6 885,4860                     |
| Saldo zmian                                                                                      | -1 257,4890                    | 12 507,1770                    |
| Kategoria E                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 89,0740                        | 623,6000                       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 847,3220                       | 128,3850                       |
| Saldo zmian                                                                                      | -758,2480                      | 495,2150                       |
| Kategoria F                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 113,0500                       | 120,3260                       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 49,3850                        | 0,9960                         |
| Saldo zmian                                                                                      | 63,6650                        | 119,3300                       |
| Kategoria G                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 64,3540                        | 108,7450                       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | -                              | -                              |
| Saldo zmian                                                                                      | 64,3540                        | 108,7450                       |
| Kategoria V                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 6,0730                         | 114,7450                       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 103,7340                       | 61,2890                        |
| Saldo zmian                                                                                      | -97,6610                       | 53,4560                        |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności subfunduszu                                  | 33 692,0490                    | 35 677,4280                    |
| Kategoria A                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 54 651,5150                    | 47 939,2350                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 21 709,6580                    | 13 739,8890                    |
| Saldo zmian                                                                                      | 32 941,8570                    | 34 199,3460                    |
| Kategoria E                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 975,7070                       | 886,6330                       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 975,7070                       | 128,3850                       |
| Saldo zmian                                                                                      | -                              | 758,2480                       |
| Kategoria F                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 1 365,0560                     | 1 252,0060                     |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 908,5730                       | 859,1880                       |
| Saldo zmian                                                                                      | 456,4830                       | 392,8180                       |
| Kategoria G                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 276,7080                       | 212,3540                       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | -                              | -                              |
| Saldo zmian                                                                                      | 276,7080                       | 212,3540                       |
| Kategoria V                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 187,0030                       | 180,9300                       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 170,0020                       | 66,2680                        |
| Saldo zmian                                                                                      | 17,0010                        | 114,6620                       |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                    | -                              | -                              |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                              |                                |                                |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego |                                |                                |
| Kategoria A                                                                                      | 116,05                         | 107,48                         |
| Kategoria E                                                                                      | 116,38                         | 107,48                         |
| Kategoria F                                                                                      | 116,59                         | 107,48                         |
| Kategoria G                                                                                      | 116,59                         | 107,48                         |
| Kategoria V                                                                                      | 116,25                         | 107,48                         |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego    |                                |                                |
| Kategoria A                                                                                      | 112,77                         | 116,05                         |
| Kategoria E                                                                                      | -                              | 116,38                         |
| Kategoria F                                                                                      | 116,51                         | 116,59                         |
| Kategoria G                                                                                      | 116,52                         | 116,59                         |
| Kategoria V                                                                                      | 113,39                         | 116,25                         |



| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                   | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 |             | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym       |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | -2,83%                         |             | 7,97%                          |             |
| Kategoria E                                                                                          | -                              |             | 8,28%                          |             |
| Kategoria F                                                                                          | -0,07%                         |             | 8,48%                          |             |
| Kategoria G                                                                                          | -0,06%                         |             | 8,48%                          |             |
| Kategoria V                                                                                          | -2,46%                         |             | 8,16%                          |             |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny  | Wartość                        | Data wyceny | Wartość                        | Data wyceny |
| Kategoria A                                                                                          | 109,21                         | 2018-06-18  | 104,53                         | 2017-01-11  |
| Kategoria E                                                                                          | 115,46                         | 2018-02-06  | 104,53                         | 2017-01-11  |
| Kategoria F                                                                                          | 112,58                         | 2018-06-18  | 104,53                         | 2017-01-11  |
| Kategoria G                                                                                          | 112,60                         | 2018-06-18  | 104,53                         | 2017-01-11  |
| Kategoria V                                                                                          | 109,82                         | 2018-06-18  | 104,53                         | 2017-01-11  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 121,76                         | 2018-01-23  | 122,78                         | 2017-08-24  |
| Kategoria E                                                                                          | 122,24                         | 2018-01-23  | 122,78                         | 2017-08-24  |
| Kategoria F                                                                                          | 122,54                         | 2018-01-23  | 123,43                         | 2017-08-24  |
| Kategoria G                                                                                          | 122,55                         | 2018-01-23  | 123,43                         | 2017-08-24  |
| Kategoria V                                                                                          | 122,05                         | 2018-01-23  | 122,78                         | 2017-08-24  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym      |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 112,78                         | 2018-06-29  | 116,07                         | 2017-12-29  |
| Kategoria E                                                                                          | -                              | -           | 116,39                         | 2017-12-29  |
| Kategoria F                                                                                          | 116,51                         | 2018-06-29  | 116,59                         | 2017-12-29  |
| Kategoria G                                                                                          | 116,53                         | 2018-06-29  | 116,60                         | 2017-12-29  |
| Kategoria V                                                                                          | 113,40                         | 2018-06-29  | 116,26                         | 2017-12-29  |
| IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)              | 9,50%                          |             | 6,54%                          |             |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                        | 6,22%                          |             | 0,77%                          |             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                 | -                              |             | -                              |             |
| Opłaty dla depozytariusza                                                                            | 1,08%                          |             | 2,02%                          |             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                                                      | 0,59%                          |             | 1,41%                          |             |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                      | 0,73%                          |             | 1,80%                          |             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami 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 nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### 1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

- 1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów (sum zapisów) i sald, które tworzą:
  - dziennik,
  - księgę główną,
  - księgi pomocnicze,
  - zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
  - wykaz składników aktywów i pasywóworaz obejmują subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.
- 6) Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 7) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zlecenia lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 12) Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2018 roku.
- 15) Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę.
- 16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

PW

## 2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
  - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
  - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - listów zastawnych, weksli.

## 3. Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:
  - a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
    - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
    - w przypadku braku kursu zamknięcia – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
  - b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 4.
  - 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, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 4.

Jeżeli w momencie przeprowadzania wyceny aktywów Subfunduszu brak jest możliwości pozyskania informacji o kursach z godziny 23:00, wskazanej w statucie Funduszu, wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z dnia wyceny.
- 2) Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:
  - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
  - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcami i sprzedawcami,
  - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 3) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
  - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
  - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
  - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
  - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
  - e) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 5) W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika lokat Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze

wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

- 6) Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1, 5, wycenia się według:
  - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz weksli i listów zastawnych – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
  - b) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 6a – wartości godziwej określonej w pkt. 4.  
W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 7) W przypadku papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną nabycia papieru wartościowego. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.  
W przypadku zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 8) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycofał papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.

#### 4. Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

- 1) Składniki lokat notowane na zagranicznych rynkach:
  - a) wycenia się w sposób określony w pkt. 1-4 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 5,
  - b) zagraniczne składniki lokat wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy,
  - c) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy.
- 2) 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 denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

#### 5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a. Przychody z lokat netto,
  - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,

4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

## 6. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 4,04% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2017 odpowiednio 7,67% aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2018 roku są możliwe do odzyskania.

## 7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

## Nota nr 2 Należności

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 2018-06-30 | 2017-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Należności                                                                        | 29         | 1          |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu dywidend                                                                 | 29         | 1          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe                                                                         | -          | -          |

## Nota nr 3 Zobowiązania

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 2018-06-30 | 2017-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Zobowiązania                                                                             | 259        | 34         |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -          | -          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu                 | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -          | -          |
| Z tytułu wypłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                  | 155        | 15         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 28         | -          |
| 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                                                                          | 74         | 12         |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 2          | 7          |
| - opłata manipulacyjna TFI                                                               | -          | 7          |

## Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2018-06-30                                        |                                                                      | 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                                               | -                                                 | 159                                                                  | -                                                 | 71                                                                   |
| ING BANK SŁASKI S.A.                                            | -                                                 | 159                                                                  | -                                                 | 71                                                                   |
| PLN                                                             | 159                                               | 159                                                                  | 71                                                | 71                                                                   |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2018-01-01 do 2018-06-30                       |                                                                      | 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                                                               | -                                                 | 363                                                                  | -                                                 | 319                                                                  |
| EUR                                                                                                                          | -                                                 | -                                                                    | 2                                                 | 9                                                                    |
| PLN                                                                                                                          | 361                                               | 361                                                                  | 294                                               | 294                                                                  |
| RON                                                                                                                          | -                                                 | -                                                                    | 18                                                | 16                                                                   |
| TRY                                                                                                                          | 2                                                 | 2                                                                    | -                                                 | -                                                                    |

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

## Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

## Nota nr 5 – Ryzyka

| NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | -                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                  | -                                                                    | -                                                                    |
| Suma:                                                          | -                                                                    | -                                                                    |

(\*) 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 | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)            | -                                                                    | -                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)         | -                                                                    | -                                                                    |
| Zobowiązania (***)                                         | -                                                                    | -                                                                    |
| Suma:                                                      | -                                                                    | -                                                                    |

(\*\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennekuponowe 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                                                                                                                                | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                         | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 350                                                                  | 392                                                                  |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 159                                                                  | 71                                                                   |
| Należności                                                                                                                                                                                                              | 29                                                                   | 1                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 162                                                                  | 320                                                                  |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)                                                                                        | -                                                                    | -                                                                    |

(\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- 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 niestandardyzowane 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                                                                                                                                                               | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                      | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | 3 738                                                                | 3 784                                                                |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                       | -                                                                    | -                                                                    |
| Należności                                                                                                                                                                           | 29                                                                   | 1                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                           | 3 709                                                                | 3 783                                                                |

(\*\*\*\*\*). 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.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne  
Nie dotyczy

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU                 |  | 2018-06-30                                        |                                                                      | 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                                                    |  |                                                   |                                                                      |                                                   |                                                                      |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        |  | -                                                 | 4 061                                                                | -                                                 | 4 175                                                                |
| PLN                                                          |  | -                                                 | 159                                                                  | -                                                 | 71                                                                   |
| 2) Należności                                                |  | 159                                               | 159                                                                  | 71                                                | 71                                                                   |
| CZK                                                          |  | -                                                 | 29                                                                   | -                                                 | 1                                                                    |
| RON                                                          |  | 24                                                | 4                                                                    | 5                                                 | 1                                                                    |
|                                                              |  | 27                                                | 25                                                                   | -                                                 | -                                                                    |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu |  | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:        |  | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| CZK                                                          |  | -                                                 | 3 709                                                                | -                                                 | 3 783                                                                |
| EUR                                                          |  | 772                                               | 130                                                                  | 797                                               | 130                                                                  |
| HRK                                                          |  | 293                                               | 1 278                                                                | 351                                               | 1 466                                                                |
| HUF                                                          |  | 98                                                | 58                                                                   | 107                                               | 60                                                                   |
| RON                                                          |  | 4 135                                             | 55                                                                   | 5 448                                             | 73                                                                   |
| TRY                                                          |  | 1 171                                             | 1 096                                                                | 1 159                                             | 1 038                                                                |
| USD                                                          |  | 1 166                                             | 957                                                                  | 1 012                                             | 935                                                                  |
| - dłużne papiery wartościowe                                 |  | 36                                                | 135                                                                  | 23                                                | 81                                                                   |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:     |  | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| EUR                                                          |  | -                                                 | 164                                                                  | -                                                 | 320                                                                  |
| PLN                                                          |  | 0                                                 | 2                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| - dłużne papiery wartościowe                                 |  | 162                                               | 162                                                                  | 320                                               | 320                                                                  |
| 6) Nieruchomości                                             |  | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 7) Pozostałe aktywa                                          |  | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| II. Zobowiązania                                             |  | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| EUR                                                          |  | -                                                 | 259                                                                  | -                                                 | 34                                                                   |
| PLN                                                          |  | 0                                                 | 2                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
|                                                              |  | 257                                               | 257                                                                  | 34                                                | 34                                                                   |

PN



| NOTA-9 II. DODATNIE I<br>UJEMNE RÓŻNICE<br>KURSOWE W<br>PRZEKROJU LOKAT<br>FUNDUSZU/SUBFUNDUS<br>ZU | od 2018-01-01 do 2018-06-30                                                             |                                                                                            |                                                                                       |                                                                                          | od 2017-01-01 do 2017-12-31                                                             |                                                                                         |                                                                                       |                                                                                       | od 2017-01-01 do 2017-06-30                                                             |                                                                                         |                                                                                       |                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                     | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa<br>ne w walucie<br>sprawozdan<br>ia w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowa<br>ne w walucie<br>sprawozdan<br>ia w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa<br>ne w walucie<br>sprawozdan<br>ia w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowa<br>ne w walucie<br>sprawozdan<br>ia w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa<br>ne w walucie<br>sprawozdan<br>ia w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa<br>ne w walucie<br>sprawozdan<br>ia w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa<br>ne w walucie<br>sprawozdan<br>ia w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa<br>ne w walucie<br>sprawozdan<br>ia w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa<br>ne w walucie<br>sprawozdan<br>ia w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa<br>ne w walucie<br>sprawozdan<br>ia w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa<br>ne w walucie<br>sprawozdan<br>ia w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowa<br>ne w walucie<br>sprawozdan<br>ia w tys. |
| Akcje                                                                                               | 3                                                                                       | 65                                                                                         | -52                                                                                   | -                                                                                        | 1                                                                                       | -                                                                                       | -34                                                                                   | -252                                                                                  | -                                                                                       | -                                                                                       | -79                                                                                   | -75                                                                                      |

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ<br>NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO |  | 2018-06-30            |     | 2017-12-31            |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------|-----|-----------------------|-----|
|                                                                                                                              |  | Kurs w stosunku do zł |     | Kurs w stosunku do zł |     |
| CZK                                                                                                                          |  | 0,1633                | CZK | 0,1632                | CZK |
| EUR                                                                                                                          |  | 4,3616                | EUR | 4,1709                | EUR |
| HRK                                                                                                                          |  | 0,5906                | HRK | 0,5595                | HRK |
| HUF                                                                                                                          |  | 0,0133                | HUF | 0,0134                | HUF |
| RON                                                                                                                          |  | 0,9361                | RON | 0,8953                | RON |
| TRY                                                                                                                          |  | 0,8206                | TRY | 0,9235                | TRY |
| USD                                                                                                                          |  | 3,7440                | USD | 3,4813                | USD |

#### Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2018-01-01 do 2018-06-30                                           |                                                                          | od 2017-01-01 do 2017-12-31                                           |                                                                          | od 2017-01-01 do 2017-06-30                                           |                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                | -17                                                                   | -89                                                                      | -7                                                                    | 78                                                                       | -29                                                                   | 154                                                                      |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                             | -                                                                     | 2                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        |
| Nieruchomości                                                             | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        |
| Pozostałe                                                                 | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        |
| Suma:                                                                     | -17                                                                   | -87                                                                      | -7                                                                    | 78                                                                       | -29                                                                   | 154                                                                      |

#### Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

#### Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

PW

# Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO   | od 2018-01-01 do 2018-06-30             | od 2017-01-01 do 2017-12-31             | od 2017-01-01 do 2017-06-30             |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Oplaty dla depozytariusza                       | 17                                      | 63                                      | 24                                      |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 8                                       | 44                                      | 9                                       |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne         | -                                       | 1                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                 | 9                                       | 56                                      | 38                                      |
| Pozostałe                                       | -                                       | 6                                       | 3                                       |
| <b>Suma:</b>                                    | <b>34</b>                               | <b>170</b>                              | <b>74</b>                               |

| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA    | od 2018-01-01 do 2018-06-30             | od 2017-01-01 do 2017-12-31             | od 2017-01-01 do 2017-06-30             |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                              | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego               | 71                                      | 24                                      | -                                       |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | 56                                      | -                                       | 14                                      |
| <b>Suma:</b>                                 | <b>127</b>                              | <b>24</b>                               | <b>14</b>                               |

## Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 4 141      | 2 407      | 1 272      |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 116,05     | 107,48     | 96,28      |
| Kategoria E                                                                                                                         | 116,38     | 107,48     | 96,28      |
| Kategoria F                                                                                                                         | 116,59     | 107,48     | 96,28      |
| Kategoria G                                                                                                                         | 116,59     | 107,48     | 96,28      |
| Kategoria V                                                                                                                         | 116,25     | 107,48     | 96,28      |

## 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. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

**ESALIENS PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ ESALIENS CEE SELECT**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



Paweł Witkowski  
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Tomasz Jędrzejczak  
Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.



Jacek Treumann  
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.



Piotr Rzeźniczak  
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**



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



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

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2018 roku

Informacje, o których mowa w art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012

1. Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Udział procentowy pożyczonych papierów wartościowych i towarów w aktywach ESALIENS Subfundusz CEE Select („Subfundusz”) wyodrębnionego w ramach ESALIENS Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które mogą być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosi 0%.

2. Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie Subfunduszu) i jako odsetek zarządzanych aktywów Subfunduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu kwota aktywów Subfunduszu będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wynosi 0 PLN tj. 0% wartości aktywów Subfunduszu.

3. 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy).

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfolio żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

4. 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia).

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfolio otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

5. Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfolio otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

6. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu odsetek otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom wynosi 0%.

7. Zyski Subfunduszu z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych w okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018 wynoszą 0 PLN.

8. Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

**9. Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez Subfundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych lub na wspólnych rachunkach, lub na wszelkich innych rachunkach wynosi 0% wartości aktywów netto Subfunduszu.

**10. Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018.**

W okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018 Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

Niniejsza informacja, nie jest częścią półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu. Stanowi wypełnienie obowiązku wynikającego z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012



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

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Esaliens  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfundusz Esaliens Akcji, będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

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

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



### *Wniosek*

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

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

A handwritten signature in dark ink, which appears to read "Tomasz Orłowski".

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 sierpnia 2018 r.



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ ESALIENS AKCJI**

**WYDZIELONY W RAMACH**

**ESALIENS PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

## **WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

### **Nazwa Subfunduszu**

ESALIENS Subfundusz Akcji (dalej jako „Subfundusz”) został wydzielony w ramach ESALIENS Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”). Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku. Subfundusz może używać nazw: Esaliens Akcji, ESA Subfundusz Akcji, Subfundusz Akcji, ESA Akcji oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: Esaliens Equity, ESA Equity Subfund, Equity Subfund lub ESA Equity. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą Legg Mason Akcji.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

Fundusz lokuje docelowo od 60% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie. Modelowo subfundusz będzie posiadał całość portfela w akcjach. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w szczególności w celu zapewnienia płynności Subfunduszu i minimalizacji ryzyka utraty wartości jednostek uczestnictwa w okresach dekonunktury na rynku akcji.

### **Kryteria doboru lokat**

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganą stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu w wyselekcjonowane akcje dużych, średnich i małych przedsiębiorstw, posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej. Przedmiotem inwestycji będą również spółki niedowartościowane, których wartość rynkowa odbiega od wartości oszacowanej przez Towarzystwo lub od wartości oszacowanej przez źródła zewnętrzne. Poza tym Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Na decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała również analiza ryzyka płynności, ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka stopy procentowej, ryzyka rynkowego.

Fundusz, podejmując decyzję o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy udziałowe papiery wartościowe i pozostałe lokaty, będzie brał pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną gospodarki, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku akcji.

### **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.
2. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 3, 4 i 5 oraz art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym.
5. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 4).
6. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:

- 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
- 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
- 3) w przypadku o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1).
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

# I. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2018-06-30                            |                                                       | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | 2017-12-31                            |                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |                                        | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |
| Akcje                                                                                            | 587 444                               | 742 127                                               | 89,43%                                 | 715 603                               | 967 760                                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | 10                                    | 10                                                    |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Depozyty                                                                                         | 80 793                                | 80 796                                                | 9,74%                                  | 35 699                                | 35 701                                                |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Inne                                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     |
| Suma:                                                                                            | 668 237                               | 822 923                                               | 99,17%                                 | 751 312                               | 1 003 471                                             |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       |                                                       |
|                                                                                                  |                                       |                                                       |                                        |                                       | </                                                    |

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.

PW

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                   | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                          | Liczba     | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------|------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Aktywny rynek regulowany                                        |                          |                                                      | 18 824 141 |                           | 587 444                               | 742 127                                               | 89,43%                                 |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)                                       | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 35 544     | Polska                    | 16 426                                | 14 210                                                | 1,71%                                  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                             | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 212 613    | Polska                    | 11 466                                | 38 058                                                | 4,59%                                  |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.<br>(PLBH00000012)                | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 129 000    | Polska                    | 10 086                                | 9 133                                                 | 1,10%                                  |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                  | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 29 000     | Polska                    | 11 238                                | 9 280                                                 | 1,12%                                  |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010)                                        | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 99 550     | Polska                    | 3 983                                 | 19 910                                                | 2,40%                                  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.<br>(PLPEKAO00016)                  | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 446 121    | Polska                    | 48 466                                | 50 412                                                | 6,08%                                  |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.<br>(PLPKNO000018)             | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 597 480    | Polska                    | 12 797                                | 50 224                                                | 6,05%                                  |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK<br>POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 019 355  | Polska                    | 48 854                                | 74 696                                                | 9,00%                                  |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)                              | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 639 058    | Polska                    | 15 889                                | 14 788                                                | 1,78%                                  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU0000011)            | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 372 377  | Polska                    | 45 660                                | 53 495                                                | 6,45%                                  |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                               | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 166 500    | Polska                    | 9 458                                 | 6 667                                                 | 0,80%                                  |
| SYGNITY S.A. (PLCMPLD00016)                                     | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 651 123    | Polska                    | 21 569                                | 1 947                                                 | 0,23%                                  |
| ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)                               | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 700 000  | Polska                    | 24 593                                | 12 528                                                | 1,51%                                  |
| PROCHEM S.A. (PLPRCHM00014)                                     | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 208 844    | Polska                    | 7 534                                 | 2 913                                                 | 0,35%                                  |
| CEZ A.S. (CZ0005112300)                                         | Aktywny rynek regulowany | PRAGUE STOCK<br>EXCHANGE                             | 173 200    | Czechy                    | 11 933                                | 15 362                                                | 1,85%                                  |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                  | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 397 600    | Polska                    | 23 357                                | 26 599                                                | 3,21%                                  |

PL

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>AKCJE                                                         | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                          | Liczba    | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|-----------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| JERONIMO MARTINS SGPS S.A.<br>(PTJMT0AE0001)                                          | Aktywny rynek<br>regulowany | BOLSA DE LISBOA                                      | 700 000   | Portugalia                | 38 913                                | 37 767                                                | 4,55%                                  |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)                                                | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 109 710   | Polska                    | 36 986                                | 36 599                                                | 4,41%                                  |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                                        | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 58 615    | Polska                    | 1 316                                 | 14 507                                                | 1,75%                                  |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)                                                           | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 152 029   | Polska                    | 15 620                                | 22 804                                                | 2,75%                                  |
| ELEKTROBUDOWA S.A. (PLELTBD00017)                                                     | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 52 766    | Polska                    | 1 269                                 | 3 694                                                 | 0,45%                                  |
| PRZEDSIĘBIORSTWO MODERNIZACJI<br>URZĄDZEŃ ENERGETYCZNYCH REMAK S.A.<br>(PLREMAK00016) | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 156 700   | Polska                    | 3 416                                 | 1 526                                                 | 0,18%                                  |
| INSTAL KRAKÓW S.A. (PLINSTK00013)                                                     | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 502 184   | Polska                    | 8 359                                 | 6 930                                                 | 0,83%                                  |
| ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPLOWNI<br>WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A.<br>(PLKGNRC00015)            | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 525 940   | Polska                    | 28 578                                | 36 283                                                | 4,37%                                  |
| LIBET S.A. (PLLIBT0000013)                                                            | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 995 389 | Polska                    | 13 929                                | 3 445                                                 | 0,41%                                  |
| ERSTE GROUP BANK AG (AT00000652011)                                                   | Aktywny rynek<br>regulowany | WIENNER BOERSE<br>AG                                 | 133 434   | Austria                   | 13 986                                | 20 806                                                | 2,51%                                  |
| LC CORP S.A. (PLLCR00017)                                                             | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 629 326   | Polska                    | 1 324                                 | 1 542                                                 | 0,19%                                  |
| WIRECARD A.G. (DE0007472060)                                                          | Aktywny rynek<br>regulowany | DEUTSCHE BÖRSE<br>XETRA                              | 77 128    | Niemcy                    | 18 286                                | 46 407                                                | 5,59%                                  |
| AILLERON S.A. (PLWINDMB00010)                                                         | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 363 324   | Polska                    | 6 885                                 | 5 214                                                 | 0,63%                                  |
| CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.<br>(PLENIMD00017)                                      | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 387 270   | Polska                    | 1 948                                 | 3 737                                                 | 0,45%                                  |
| OMV AG (AT00000743059)                                                                | Aktywny rynek<br>regulowany | WIENNER BOERSE<br>AG                                 | 79 490    | Austria                   | 8 454                                 | 16 839                                                | 2,03%                                  |
| PRIME CAR MANAGEMENT S.A.<br>(PLPRMCM00048)                                           | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 224 683   | Polska                    | 8 316                                 | 2 606                                                 | 0,31%                                  |
| WITTCHEN S.A. (PLWWTCHN00030)                                                         | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 106 538   | Polska                    | 1 817                                 | 1 971                                                 | 0,24%                                  |
| PGS SOFTWARE SA (PLSFTWR00015)                                                        | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 865 509   | Polska                    | 12 129                                | 9 607                                                 | 1,16%                                  |

PW

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                           | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                          | Liczba     | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH<br>S.A. (PLPBKM00012) | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 167 899    | Polska                    | 8 996                                 | 12 559                                                | 1,51%                                  |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNP00015)                         | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 100 000    | Polska                    | 2 040                                 | 3 275                                                 | 0,39%                                  |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)                         | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 91 453     | Polska                    | 3 155                                 | 9 511                                                 | 1,15%                                  |
| KRIKA DD NOVO MESTO (SI0031102120)                      | Aktywny rynek<br>regulowany | LJUBLJANSKA<br>BORZA                                 | 19 000     | Słowenia                  | 5 006                                 | 4 790                                                 | 0,58%                                  |
| STARS GROUP INC/THE (CA85570W1005)                      | Aktywny rynek<br>regulowany | TORONTO STOCK<br>EXCHANGE                            | 259 480    | Kanada                    | 15 751                                | 35 034                                                | 4,22%                                  |
| ROVIO ENTERTAINMENT OY (FI4000268804)                   | Aktywny rynek<br>regulowany | NASDAQ OMX<br>HELSINKI OY                            | 189 009    | Finlandia                 | 7 656                                 | 4 452                                                 | 0,54%                                  |
| Aktywny rynek nieregulowany                             |                             |                                                      | -          |                           | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nienotowane na aktywnym rynku                           |                             |                                                      | -          |                           | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Suma:                                                   |                             |                                                      | 18 824 141 |                           | 587 444                               | 742 127                                               | 89,43%                                 |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DEPOZyty        | Nazwa banku             | Kraj siedziby<br>banku | Waluta | Warunki<br>oprocentowania | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>danej walucie | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w<br>danej walucie | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------|-------------------------|------------------------|--------|---------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD    |                         |                        |        |                           |                                                   | 80 793                                   |                                                                   | 80 796                                                | 9,74%                                        |
| Lokata terminowa 3D 2018-07-02          | ING BANK<br>ŚLĄSKI S.A. | Polska                 | PLN    | 1,1227% (Stale)           | 80 793 484,56                                     | 80 793                                   | 80 795 969,60                                                     | 80 796                                                | 9,74%                                        |
| W walutach państw nienależących do OECD |                         |                        |        |                           |                                                   | -                                        |                                                                   | -                                                     | -                                            |
| Suma:                                   |                         |                        |        |                           |                                                   | 80 793                                   |                                                                   | 80 796                                                | 9,74%                                        |

## TABELE DODATKOWE

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART.<br>98 USTAWY | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNEGO ZAKŁADU<br>UBEZPIECZEŃ S.A.                | 130 506                                               | 15,74%                                 |
| Suma:                                                                    | 130 506                                               | 15,74%                                 |

PN

## II. BILANS

| BILANS                                                                        | 2018-06-30            | 2017-12-31            |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>829 802</b>        | <b>1 006 585</b>      |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 2 115                 | 1 282                 |
| 2) Należności                                                                 | 4 764                 | 1 832                 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | -                     | -                     |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 742 127               | 967 770               |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | -                     | 10                    |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 80 796                | 35 701                |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | -                     | -                     |
| 6) Nieruchomości                                                              | -                     | -                     |
| 7) Pozostałe aktywa                                                           | -                     | -                     |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>3 151</b>          | <b>3 627</b>          |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                             | <b>826 651</b>        | <b>1 002 958</b>      |
| <b>IV. Kapitał subfunduszu</b>                                                | <b>821 872</b>        | <b>898 807</b>        |
| 1) Kapitał wpłacony                                                           | 13 074 711            | 12 976 180            |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -12 252 839           | -12 077 373           |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>-149 904</b>       | <b>-148 006</b>       |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -36 691               | -30 788               |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -113 213              | -117 218              |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>154 683</b>        | <b>252 157</b>        |
| <b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>826 651</b>        | <b>1 002 958</b>      |
| <b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>                         | <b>2 217 861,0200</b> | <b>2 415 380,4320</b> |
| Kategoria A                                                                   | 1 747 585,9950        | 1 990 599,9590        |
| Kategoria E                                                                   | 134 085,2160          | 144 247,7030          |
| Kategoria F                                                                   | 70 239,6790           | 57 198,3680           |
| Kategoria G                                                                   | 102 137,4820          | 77 248,3710           |
| Kategoria H                                                                   | 100 324,1600          | 88 118,6160           |
| Kategoria S                                                                   | 52 657,2800           | 47 253,6680           |
| Kategoria V                                                                   | 10 831,2080           | 10 713,7470           |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        |                       |                       |
| Kategoria A                                                                   | 363,96                | 407,69                |
| Kategoria E                                                                   | 427,57                | 474,86                |
| Kategoria F                                                                   | 411,42                | 454,51                |
| Kategoria G                                                                   | 397,07                | 438,51                |
| Kategoria H                                                                   | 378,25                | 418,29                |
| Kategoria S                                                                   | 406,85                | 450,71                |
| Kategoria V                                                                   | 409,91                | 456,84                |

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

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



### III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 | od 2017-01-01<br>do 2017-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>8 427</b>                   | <b>25 370</b>                  | <b>12 490</b>                  |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 7 944                          | 23 981                         | 11 945                         |
| Przychody odsetkowe                                                        | 444                            | 874                            | 462                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | 37                             | 117                            | 15                             |
| Pozostałe                                                                  | 2                              | 398                            | 68                             |
| <b>II. Koszty subfunduszu</b>                                              | <b>14 330</b>                  | <b>34 056</b>                  | <b>17 033</b>                  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 13 678                         | 33 463                         | 16 809                         |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla depozytariusza                                                  | 58                             | 73                             | 35                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                            | 159                            | 362                            | 183                            |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | 1                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                         | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | 1                              | 1                              | 1                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                              | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 434                            | 156                            | 5                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>14 330</b>                  | <b>34 056</b>                  | <b>17 033</b>                  |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-5 903</b>                  | <b>-8 686</b>                  | <b>-4 543</b>                  |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-93 469</b>                 | <b>188 103</b>                 | <b>142 479</b>                 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 4 005                          | 13 290                         | -18 059                        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 1 057                          | -2 042                         | 139                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -97 474                        | 174 813                        | 160 538                        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 4 362                          | -2 532                         | -10 042                        |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>-99 372</b>                 | <b>179 417</b>                 | <b>137 936</b>                 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    |                                |                                |                                |
| Kategoria A                                                                | -44,88                         | 70,83                          | 50,64                          |
| Kategoria E                                                                | -48,54                         | 92,69                          | 57,87                          |
| Kategoria F                                                                | -44,12                         | 93,85                          | 49,97                          |
| Kategoria G                                                                | -42,46                         | 90,49                          | 50,84                          |
| Kategoria H                                                                | -41,00                         | 86,85                          | 52,70                          |
| Kategoria S                                                                | -44,83                         | 88,19                          | 53,89                          |
| Kategoria V                                                                | -47,94                         | 81,66                          | 61,76                          |

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

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

#### IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                     | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                | -176 307                       | 31 928                         |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 002 958                      | 971 030                        |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                             | -99 372                        | 179 417                        |
| a) przychody z lokat netto                                             | -5 903                         | -8 686                         |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                          | 4 005                          | 13 290                         |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat     | -97 474                        | 174 813                        |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                  | -99 372                        | 179 417                        |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)                  | -76 935                        | -147 489                       |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                  | 98 531                         | 160 133                        |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)                 | -175 466                       | -307 622                       |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)       | -176 307                       | 31 928                         |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego              | 826 651                        | 1 002 958                      |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym              | 901 977                        | 1 045 136                      |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                        | -197 519,4120                  | -375 526,0020                  |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym                    | -197 519,4120                  | -375 526,0020                  |
| <b>Kategoria A</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 153 024,2740                   | 244 548,9100                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 396 038,2380                   | 710 189,7590                   |
| Saldo zmian                                                            | -243 013,9640                  | -465 640,8490                  |
| <b>Kategoria E</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 12 969,5880                    | 25 795,7530                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 23 132,0750                    | 19 102,3430                    |
| Saldo zmian                                                            | -10 162,4870                   | 6 693,4100                     |
| <b>Kategoria F</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 16 533,9560                    | 25 844,3780                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 3 492,6450                     | 4 052,9330                     |
| Saldo zmian                                                            | 13 041,3110                    | 21 791,4450                    |
| <b>Kategoria G</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 27 441,4110                    | 28 613,7290                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 2 552,3000                     | 7 129,0100                     |
| Saldo zmian                                                            | 24 889,1110                    | 21 484,7190                    |
| <b>Kategoria H</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 16 299,2820                    | 93 097,6120                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 4 093,7380                     | 4 978,9960                     |
| Saldo zmian                                                            | 12 205,5440                    | 88 118,6160                    |
| <b>Kategoria S</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 13 775,8030                    | -12 976,4400                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 8 372,1910                     | 26 887,6460                    |
| Saldo zmian                                                            | 5 403,6120                     | -39 864,0860                   |
| <b>Kategoria V</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 225,0770                       | -902,0430                      |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 107,6160                       | 7 207,2140                     |
| Saldo zmian                                                            | 117,4610                       | -8 109,2570                    |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności subfunduszu        | 2 217 861,0200                 | 2 415 380,4320                 |
| <b>Kategoria A</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 34 900 050,8450                | 34 747 026,5710                |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 33 152 464,8500                | 32 756 426,6120                |
| Saldo zmian                                                            | 1 747 585,9950                 | 1 990 599,9590                 |
| <b>Kategoria E</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 246 090,3960                   | 233 120,8080                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 112 005,1800                   | 88 873,1050                    |
| Saldo zmian                                                            | 134 085,2160                   | 144 247,7030                   |
| <b>Kategoria F</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 80 625,0030                    | 64 091,0470                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 10 385,3240                    | 6 892,6790                     |
| Saldo zmian                                                            | 70 239,6790                    | 57 198,3680                    |
| <b>Kategoria G</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 114 218,0100                   | 86 776,5990                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 12 080,5280                    | 9 528,2280                     |
| Saldo zmian                                                            | 102 137,4820                   | 77 248,3710                    |
| <b>Kategoria H</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 109 396,8940                   | 93 097,6120                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 9 072,7340                     | 4 978,9960                     |
| Saldo zmian                                                            | 100 324,1600                   | 88 118,6160                    |
| <b>Kategoria S</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 205 326,4390                   | 191 550,6360                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 152 669,1590                   | 144 296,9680                   |
| Saldo zmian                                                            | 52 657,2800                    | 47 253,6680                    |
| <b>Kategoria V</b>                                                     |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 197 326,2680                   | 197 101,1910                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 186 495,0600                   | 186 387,4440                   |
| Saldo zmian                                                            | 10 831,2080                    | 10 713,7470                    |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                          | -                              | -                              |

PN

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                   | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 |             | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                         |                                |             |                                |             |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego     |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 407,69                         |             | 343,67                         |             |
| Kategoria E                                                                                          | 474,86                         |             | 393,46                         |             |
| Kategoria F                                                                                          | 454,51                         |             | 372,62                         |             |
| Kategoria G                                                                                          | 438,51                         |             | 359,24                         |             |
| Kategoria H                                                                                          | 418,29                         |             | -                              |             |
| Kategoria S                                                                                          | 450,71                         |             | 371,57                         |             |
| Kategoria V                                                                                          | 456,84                         |             | 381,23                         |             |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego        |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 363,96                         |             | 407,69                         |             |
| Kategoria E                                                                                          | 427,57                         |             | 474,86                         |             |
| Kategoria F                                                                                          | 411,42                         |             | 454,51                         |             |
| Kategoria G                                                                                          | 397,07                         |             | 438,51                         |             |
| Kategoria H                                                                                          | 378,25                         |             | 418,29                         |             |
| Kategoria S                                                                                          | 406,85                         |             | 450,71                         |             |
| Kategoria V                                                                                          | 409,91                         |             | 456,84                         |             |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym       |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | -10,73%                        |             | 18,63%                         |             |
| Kategoria E                                                                                          | -9,96%                         |             | 20,69%                         |             |
| Kategoria F                                                                                          | -9,48%                         |             | 21,98%                         |             |
| Kategoria G                                                                                          | -9,45%                         |             | 22,07%                         |             |
| Kategoria H                                                                                          | -9,57%                         |             | 19,94%                         |             |
| Kategoria S                                                                                          | -9,73%                         |             | 21,30%                         |             |
| Kategoria V                                                                                          | -10,27%                        |             | 19,83%                         |             |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny  |                                |             |                                |             |
|                                                                                                      | Wartość                        | Data wyceny | Wartość                        | Data wyceny |
| Kategoria A                                                                                          | 360,35                         | 2018-06-28  | 345,30                         | 2017-01-02  |
| Kategoria E                                                                                          | 423,29                         | 2018-06-28  | 395,37                         | 2017-01-02  |
| Kategoria F                                                                                          | 407,28                         | 2018-06-28  | 374,45                         | 2017-01-02  |
| Kategoria G                                                                                          | 393,07                         | 2018-06-28  | 361,01                         | 2017-01-02  |
| Kategoria H                                                                                          | 374,44                         | 2018-06-28  | 349,07                         | 2017-01-03  |
| Kategoria S                                                                                          | 402,77                         | 2018-06-28  | 373,38                         | 2017-01-02  |
| Kategoria V                                                                                          | 405,82                         | 2018-06-28  | 383,06                         | 2017-01-02  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 427,16                         | 2018-01-23  | 410,55                         | 2017-11-07  |
| Kategoria E                                                                                          | 498,07                         | 2018-01-23  | 476,97                         | 2017-11-07  |
| Kategoria F                                                                                          | 477,06                         | 2018-01-23  | 455,82                         | 2017-11-07  |
| Kategoria G                                                                                          | 460,27                         | 2018-01-23  | 439,72                         | 2017-11-07  |
| Kategoria H                                                                                          | 438,98                         | 2018-01-23  | 419,62                         | 2017-11-07  |
| Kategoria S                                                                                          | 472,90                         | 2018-01-23  | 452,38                         | 2017-11-07  |
| Kategoria V                                                                                          | 478,97                         | 2018-01-23  | 459,36                         | 2017-11-07  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym      |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 364,00                         | 2018-06-29  | 407,76                         | 2017-12-29  |
| Kategoria E                                                                                          | 427,59                         | 2018-06-29  | 474,90                         | 2017-12-29  |
| Kategoria F                                                                                          | 411,43                         | 2018-06-29  | 454,53                         | 2017-12-29  |
| Kategoria G                                                                                          | 397,07                         | 2018-06-29  | 438,52                         | 2017-12-29  |
| Kategoria H                                                                                          | 378,26                         | 2018-06-29  | 418,31                         | 2017-12-29  |
| Kategoria S                                                                                          | 406,87                         | 2018-06-29  | 450,75                         | 2017-12-29  |
| Kategoria V                                                                                          | 409,93                         | 2018-06-29  | 456,91                         | 2017-12-29  |
| IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)              |                                |             |                                |             |
|                                                                                                      | 3,20%                          |             | 3,26%                          |             |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                        | 3,06%                          |             | 3,20%                          |             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                 | -                              |             | -                              |             |
| Opłaty dla depozytariusza                                                                            | 0,01%                          |             | 0,01%                          |             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                                                      | 0,04%                          |             | 0,03%                          |             |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                      | 0,00%                          |             | -                              |             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami 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.

PW

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### 1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

- 1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów (sum zapisów) i sald, które tworzą:
  - dziennik,
  - księgę główną,
  - księgi pomocnicze,
  - zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
  - wykaz składników aktywów i pasywóworaz obejmują subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.
- 6) Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 7) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zlecenia lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 12) Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2018 roku.
- 15) Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę.
- 16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
  - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
  - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - listów zastawnych, weksli.

## 3. Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:
  - a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
    - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
    - w przypadku braku kursu zamknięcia – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
  - b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 4.
  - 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, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 4.

Jeżeli w momencie przeprowadzania wyceny aktywów Subfunduszu brak jest możliwości pozyskania informacji o kursach z godziny 23:00, wskazanej w statucie Funduszu, wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z dnia wyceny.
- 2) Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:
  - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
  - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 3) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
  - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
  - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
  - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
  - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
  - e) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 5) W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika lokat Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze

wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

- 6) Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1, 5, wycenia się według:
  - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz weksli i listów zastawnych – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
  - b) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 6a – wartości godziwej określonej w pkt. 4. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 7) W przypadku papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną nabycia papieru wartościowego. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 8) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.

#### 4. Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

- 1) Składniki lokat notowane na zagranicznych rynkach:
  - a) wycenia się w sposób określony w pkt. 1-4 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 5,
  - b) zagraniczne składniki lokat wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy,
  - c) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy.
- 2) 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 denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

#### 5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a. Przychody z lokat netto,
  - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,

4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

## 6. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 9,74% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2017 odpowiednio 3,55% aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2018 roku są możliwe do odzyskania.

## 7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

## Nota nr 2 Należności

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 2018-06-30   | 2017-12-31   |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>4 764</b> | <b>1 832</b> |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | 922          | -            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -            | -            |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -            | -            |
| Z tytułu dywidend                                                                 | 3 842        | 1 832        |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -            | -            |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -            | -            |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -            | -            |
| Pozostałe                                                                         | -            | -            |

## Nota nr 3 Zobowiązania

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 2018-06-30   | 2017-12-31   |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>3 151</b> | <b>3 627</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -            | -            |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu                 | -            | -            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -            | -            |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 545          | 191          |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 297          | 540          |
| 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                                                                          | 2 259        | 2 786        |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 50           | 110          |

## Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2018-06-30                                        |                                                                      | 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                                               | -                                                 | 2 115                                                                | -                                                 | 1 282                                                                |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.                                            | -                                                 | 2 115                                                                | -                                                 | 1 282                                                                |
| HUF                                                             | 150                                               | 2                                                                    | 185                                               | 2                                                                    |
| PLN                                                             | 2 113                                             | 2 113                                                                | 1 280                                             | 1 280                                                                |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2018-01-01 do 2018-06-30                       |                                                                      | 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                                                               | -                                                 | 7 969                                                                | -                                                 | 10 234                                                               |
| CZK                                                                                                                          | -                                                 | -                                                                    | 97                                                | 16                                                                   |
| EUR                                                                                                                          | 1                                                 | 5                                                                    | 32                                                | 136                                                                  |
| HUF                                                                                                                          | 150                                               | 2                                                                    | 185                                               | 3                                                                    |
| PLN                                                                                                                          | 7 962                                             | 7 962                                                                | 10 075                                            | 10 075                                                               |
| USD                                                                                                                          | -                                                 | -                                                                    | 1                                                 | 4                                                                    |

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

## Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

PW



## Nota nr 5 – Ryzyka

| NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | -                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                  | -                                                                    | -                                                                    |
| Suma:                                                          | -                                                                    | -                                                                    |

(\*) 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 | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)            | -                                                                    | 10                                                                   |
| Dłużne papiery wartościowe                                 | -                                                                    | 10                                                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)         | -                                                                    | -                                                                    |
| Zobowiązania (***)                                         | -                                                                    | -                                                                    |
| Suma:                                                      | -                                                                    | 10                                                                   |

(\*\*) 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                                                                                                                                | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                         | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 87 675                                                               | 38 825                                                               |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 2 115                                                                | 1 282                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                                                              | 4 764                                                                | 1 832                                                                |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | -                                                                    | 10                                                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 80 796                                                               | 35 701                                                               |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)                                                                                        | -                                                                    | -                                                                    |

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

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

| NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                               | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                      | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | 169 203                                                              | 189 054                                                              |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                       | 2                                                                    | 2                                                                    |
| Należności                                                                                                                                                                           | 3 106                                                                | 1 832                                                                |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                           | 166 095                                                              | 187 220                                                              |

(\*\*\*\*\*) 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.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne  
Nie dotyczy

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU                 |  |  |  | 2018-06-30                                        |                                                                      | 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                                                    |  |  |  |                                                   | 829 802                                                              |                                                   | 1 006 585                                                            |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        |  |  |  |                                                   | 2 115                                                                |                                                   | 1 282                                                                |
| HUF                                                          |  |  |  |                                                   |                                                                      |                                                   |                                                                      |
| PLN                                                          |  |  |  | 150                                               | 2                                                                    | 185                                               | 2                                                                    |
| 2) Należności                                                |  |  |  | 2 113                                             | 2 113                                                                | 1 280                                             | 1 280                                                                |
| CZK                                                          |  |  |  |                                                   | 4 764                                                                |                                                   | 1 832                                                                |
| EUR                                                          |  |  |  | 5 431                                             | 914                                                                  |                                                   |                                                                      |
| PLN                                                          |  |  |  | 503                                               | 2 192                                                                | 439                                               | 1 832                                                                |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu |  |  |  | 1 658                                             | 1 658                                                                |                                                   |                                                                      |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:        |  |  |  |                                                   |                                                                      |                                                   |                                                                      |
| EUR                                                          |  |  |  |                                                   | 742 127                                                              |                                                   |                                                                      |
| USD                                                          |  |  |  | 30 049                                            | 131 061                                                              | 39 835                                            | 967 770                                                              |
| - dłużne papiery wartościowe                                 |  |  |  | 576 032                                           | 576 032                                                              | 780 550                                           | 780 550                                                              |
| PLN                                                          |  |  |  | 9 357                                             | 35 034                                                               | 6 053                                             | 21 073                                                               |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:     |  |  |  |                                                   |                                                                      |                                                   |                                                                      |
| - dłużne papiery wartościowe                                 |  |  |  |                                                   |                                                                      | 10                                                | 10                                                                   |
| 6) Nieruchomości                                             |  |  |  |                                                   | 80 796                                                               |                                                   | 35 701                                                               |
| 7) Pozostałe aktywa                                          |  |  |  | 80 796                                            | 80 796                                                               | 35 701                                            | 35 701                                                               |
| II. Zobowiązania                                             |  |  |  |                                                   |                                                                      |                                                   |                                                                      |
| PLN                                                          |  |  |  | 3 151                                             | 3 151                                                                |                                                   | 3 627                                                                |
|                                                              |  |  |  |                                                   |                                                                      | 3 627                                             | 3 627                                                                |

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZ/SUBFUNDUSZU |                                                              |                                                               |                                                              |                                                               |                                                              |                                                              |                                                               |                                                              |                                                               |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| od 2018-01-01 do 2018-06-30                                                        |                                                              |                                                               |                                                              |                                                               | od 2017-01-01 do 2017-12-31                                  |                                                              |                                                               |                                                              |                                                               |
| Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania                       | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania |
| 1 162                                                                              | 4 362                                                        | -                                                             | -                                                            | -105                                                          | -                                                            | -2 042                                                       | -2 532                                                        | 139                                                          | -10 042                                                       |
| Akcie                                                                              |                                                              |                                                               |                                                              |                                                               |                                                              |                                                              |                                                               |                                                              |                                                               |

PN

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA<br>SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2018-06-30               |        | 2017-12-31               |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|
|                                                                                                                                 | Kurs w stosunku<br>do zł | Waluta | Kurs w stosunku<br>do zł | Waluta |
| CZK                                                                                                                             | 0,1683                   | CZK    | 0,1632                   | CZK    |
| EUR                                                                                                                             | 4,3616                   | EUR    | 4,1709                   | EUR    |
| HUF                                                                                                                             | 0,0133                   | HUF    | 0,0134                   | HUF    |
| USD                                                                                                                             | 3,7440                   | USD    | 3,4813                   | USD    |

#### Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

| NOTA-10 I.<br>ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWANY<br>ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2018-01-01 do 2018-06-30                                              |                                                                          | od 2017-01-01 do 2017-12-31                                              |                                                                          | od 2017-01-01 do 2017-06-30                                              |                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                    | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane<br>na aktywnym rynku                                      | 4 005                                                                    | -97 474                                                                  | 13 290                                                                   | 174 813                                                                  | -18 059                                                                  | 160 538                                                                  |
| Składniki lokat<br>nienotowane na<br>aktywnym rynku                                | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        |
| Nieruchomości                                                                      | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        |
| Pozostałe                                                                          | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        |
| <b>Suma:</b>                                                                       | <b>4 005</b>                                                             | <b>-97 474</b>                                                           | <b>13 290</b>                                                            | <b>174 813</b>                                                           | <b>-18 059</b>                                                           | <b>160 538</b>                                                           |

#### Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

#### Wyplacone 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 2018-06-30                | od 2017-01-01 do 2017-12-31                | od 2017-01-01 do 2017-06-30                |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                              | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego               | 13 678                                     | 33 463                                     | 16 809                                     |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | -                                          | -                                          | -                                          |
| <b>Suma:</b>                                 | <b>13 678</b>                              | <b>33 463</b>                              | <b>16 809</b>                              |

#### Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 1 002 958  | 971 030    | 936 693    |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 407,69     | 343,67     | 321,89     |
| Kategoria E                                                                                                                         | 474,86     | 393,46     | 362,21     |
| Kategoria F                                                                                                                         | 454,51     | 372,62     | 339,39     |
| Kategoria G                                                                                                                         | 438,51     | 359,24     | 326,98     |
| Kategoria H                                                                                                                         | 418,29     | -          | -          |
| Kategoria S                                                                                                                         | 450,71     | 371,57     | 340,33     |
| Kategoria V                                                                                                                         | 456,84     | 381,23     | 353,46     |

## 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. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

**ESALIENS PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ ESALIENS AKCJI**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



Paweł Witkowski

*Menadżer Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

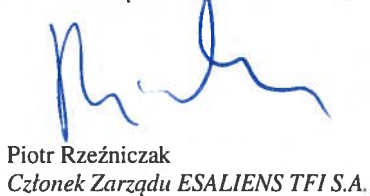
**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Tomasz Jędrzejczak  
*Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.*



Jacek Trümman  
*Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.*

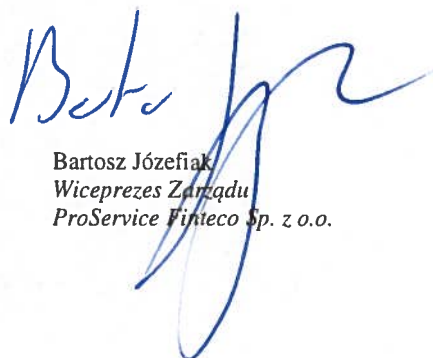


Piotr Rzeźniczak  
*Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**



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



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

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2018 roku

Informacje, o których mowa w art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012

- 1. Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.**

Udział procentowy pożyczonych papierów wartościowych i towarów w aktywach ESALIENS Subfundusz Akcji („Subfundusz”) wyodrębnionego w ramach ESALIENS Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które mogą być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosi 0%.

- 2. Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie Subfunduszu) i jako odsetek zarządzanych aktywów Subfunduszu.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu kwota aktywów Subfunduszu będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wynosi 0 PLN tj. 0% wartości aktywów Subfunduszu.

- 3. 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy).**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

- 4. 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia).**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

- 5. Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

- 6. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu odsetek otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom wynosi 0%.**

- 7. Zyski Subfunduszu z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych w okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018 wynoszą 0 PLN.**

- 8. Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

**9. Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez Subfundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych lub na wspólnych rachunkach, lub na wszelkich innych rachunkach wynosi 0% wartości aktywów netto Subfunduszu.

**10. Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018.**

A. Swapy przychodu całkowitego – nie dotyczy

B. Transakcje odkupu – nie dotyczy

C. Udzielenie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów – nie dotyczy

D. transakcję z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego- nie dotyczy

E. transakcję zwrotną kupno-sprzedaż lub transakcję zwrotną sprzedaż-kupno

I. Fundusz:

- Zysk w wartości bezwzględnej – 401 048,19 PLN, co stanowi 100% łącznych zysków
- Koszty transakcji wynoszą 0 PLN, tj. 0% łącznych zysków

II. Zarządzający Funduszu:

- Zysk w wartości bezwzględnej – 0 PLN, co stanowi 0% łącznych zysków
- Koszty transakcji wynoszą 0 PLN, tj. 0% łącznych zysków

III. Strony trzecie:

- Zysk w wartości bezwzględnej – 0 PLN, co stanowi 0% łącznych zysków
- Koszty transakcji wynoszą 0 PLN, tj. 0% łącznych zysków

Niniejsza informacja, nie jest częścią półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu. Stanowi wypełnienie obowiązku wynikającego z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012





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

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Esaliens  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfundusz Esaliens Strateg, będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10 363 900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Lecha Kaczyńskiego 14.





#### *Wniosek*

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

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

*Tomasz Orłowski*

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 sierpnia 2018 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ ESALIENS STRATEG**

**WYDZIELONY W RAMACH**

**ESALIENS PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

## **WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

### **Nazwa Subfunduszu**

ESALIENS Subfundusz Strateg (dalej jako „Subfundusz”) został wydzielony w ramach ESALIENS Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”). Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku. Subfundusz może używać nazw: Esaliens Strateg, ESA Subfundusz Strateg, Subfundusz Strateg, ESA Strateg oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: Esaliens Strategist, ESA Strategist Subfund, Strategist Subfund lub ESA Strategist. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą Legg Mason Strateg.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

Fundusz lokuje docelowo od 20% do 80% aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie, o którym mowa w art. 54 ust. 1 pkt 1 Statutu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w tym dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w szczególności w celu zapewnienia płynności Subfunduszu i minimalizacji ryzyka utraty wartości jednostek uczestnictwa.

### **Kryteria doboru lokat**

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganego zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu w akcje spółek w oparciu o analizę fundamentalną. Przedmiotem inwestycji będą również spółki niedowartościowane, których wartość rynkowa odbiega od wartości oszacowanej przez Towarzystwo lub od wartości oszacowanej przez źródła zewnętrzne. Poza tym Fundusz będzie inwestował w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Na decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała również ocena długookresowych trendów rynkowych, analiza ryzyka płynności, ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka stopy procentowej, ryzyka rynkowego.

Fundusz, podejmując decyzję o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy udziałowe papiery wartościowe i pozostałe lokaty, będzie brał pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz długoterminową sytuację na rynku akcji.

Przy wyborze przedmiotu inwestycji Fundusz dąży do nabycia lokat rokujących osiągnięcie dochodów uzasadniających ponoszone ryzyko alokacji aktywów. Poza zasadami dywersyfikacji lokat, o których mowa powyżej, Subfundusz nie posiada ustalonych, stałych limitów alokacji aktywów pomiędzy instrumenty udziałowe oraz instrumenty dłużne, realizując politykę strategicznej alokacji aktywów. W związku z tym stopień zaangażowania Subfunduszu w poszczególne segmenty rynku finansowego jest zmienny i zależny od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka w długim horyzoncie czasowym. W okresach, gdy jest oczekiwana koniunktura na rynku akcji lub gdy występuje niedoszacowanie cen akcji, ich udział w portfelu Subfunduszu może ulec znacznemu zwiększeniu.

### **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.
2. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień ust. 3, 4 i 5 oraz art. 97 – 100 Ustawy, nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego,

PW

jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym.

5. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 4).
6. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
  - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
  - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
  - 3) w przypadku o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

# I. ZESTAWIENIE LOKAT

## TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2018-06-30                            |                                                       | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | 2017-12-31                            |                                                       |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |                                        | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |        |
| Akcie                                                                                            | 87 263                                | 89 494                                                | 75,02%                                 | 87 744                                | 96 364                                                | 74,41% |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 20 450                                | 20 920                                                | 17,53%                                 | 24 943                                | 25 368                                                | 19,59% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 6 300                                 | 6 427                                                 | 5,39%                                  | 6 300                                 | 6 297                                                 | 4,86%  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Depozyty                                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Waluty                                                                                           | 1 840                                 | 1 840                                                 | 1,54%                                  | 756                                   | 756                                                   | 0,59%  |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Inne                                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -      |
| Suma:                                                                                            | 115 853                               | 118 681                                               | 99,48%                                 | 119 743                               | 128 785                                               | 99,45% |

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.

PW

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE**

| <b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br/>AKCJE</b>                         | <b>Rodzaj rynku</b>      | <b>Nazwa rynku</b>                            | <b>Liczba</b> | <b>Kraj siedziby<br/>emitenta</b> | <b>Wartość według<br/>ceny nabycia w tys.</b> | <b>Wartość według<br/>wyceny na dzień<br/>bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w<br/>aktywach ogółem</b> |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------|---------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Aktywny rynek regulowany                                      |                          |                                               | 3 222 855     |                                   | 87 263                                        | 89 494                                                         | 75,02%                                         |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)                                     | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 376         | Polska                            | 1 807                                         | 1 750                                                          | 1,47%                                          |
| ING BANK ŚLAŃSKI S.A. (PLBSK0000017)                          | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 13 891        | Polska                            | 2 247                                         | 2 486                                                          | 2,08%                                          |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKET0000011)                                | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 794           | Polska                            | 320                                           | 254                                                            | 0,21%                                          |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)                        | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 20 000        | Polska                            | 2 459                                         | 1 760                                                          | 1,48%                                          |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010)                                      | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 357         | Polska                            | 1 638                                         | 1 271                                                          | 1,07%                                          |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)                   | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 42 000        | Polska                            | 5 133                                         | 4 746                                                          | 3,98%                                          |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER0000010)            | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 125 234       | Polska                            | 1 626                                         | 1 170                                                          | 0,98%                                          |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)              | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 71 156        | Polska                            | 5 739                                         | 5 981                                                          | 5,01%                                          |
| POWSZECHNA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A. (PLPKO00000016) | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 213 086       | Polska                            | 5 855                                         | 7 882                                                          | 6,61%                                          |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT000013)                           | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 104 029       | Polska                            | 2 538                                         | 2 407                                                          | 2,02%                                          |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU00000011)            | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 164 825       | Polska                            | 6 502                                         | 6 425                                                          | 5,39%                                          |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB000016)                            | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 19 527        | Polska                            | 1 081                                         | 782                                                            | 0,86%                                          |
| SYGNITY S.A. (PLCMPLD000016)                                  | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 94 976        | Polska                            | 1 498                                         | 284                                                            | 0,24%                                          |
| ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL000017)                            | Aktywny rynek regulowany | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 775 025       | Polska                            | 4 000                                         | 3 596                                                          | 3,01%                                          |
| CEZ A.S. (CZ0005112300)                                       | Aktywny rynek regulowany | PRAGUE STOCK EXCHANGE                         | 5 500         | Czechy                            | 362                                           | 488                                                            | 0,41%                                          |

PW

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                                         | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                          | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|---------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                                        | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>W WARSZAWIE S.A.                  | 10 000  | Polska                    | 521                                   | 669                                                   | 0,56%                                  |
| JERONIMO MARTINS SGPS S.A.<br>(PTJMT0AE0001)                                          | Aktywny rynek<br>regulowany | BOLSA DE LISBOA                                      | 24 331  | Portugalia                | 1 492                                 | 1 313                                                 | 1,10%                                  |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)                                                | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 15 300  | Polska                    | 4 941                                 | 5 104                                                 | 4,28%                                  |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)                                                           | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 17 609  | Polska                    | 2 392                                 | 2 641                                                 | 2,21%                                  |
| PRZEDSIĘBIORSTWO MODERNIZACJI<br>URZĄDZEN ENERGETYCZNYCH REMAK S.A.<br>(PLREMAK00016) | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 12 961  | Polska                    | 340                                   | 126                                                   | 0,11%                                  |
| ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI<br>WROCLAWSKICH KOGENERACJA S.A.<br>(PLKGNRC00015)            | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 273   | Polska                    | 152                                   | 157                                                   | 0,13%                                  |
| LIBET S.A. (PLLIBT0000013)                                                            | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 462 179 | Polska                    | 2 141                                 | 532                                                   | 0,45%                                  |
| ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)                                                    | Aktywny rynek<br>regulowany | WIENNER BOERSE<br>AG                                 | 12 262  | Austria                   | 1 532                                 | 1 912                                                 | 1,60%                                  |
| WIRECARD A.G. (DE0007472060)                                                          | Aktywny rynek<br>regulowany | DEUTSCHE BORSE<br>XETRA                              | 7 145   | Niemcy                    | 1 779                                 | 4 299                                                 | 3,60%                                  |
| AILLERON S.A. (PLWINDMB00010)                                                         | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 52 360  | Polska                    | 930                                   | 751                                                   | 0,63%                                  |
| CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.<br>(PLENLM00017)                                       | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 44 819  | Polska                    | 203                                   | 433                                                   | 0,36%                                  |
| VOLKSWAGEN A.G. (DE0007664039)                                                        | Aktywny rynek<br>regulowany | DEUTSCHE BORSE<br>XETRA                              | 491     | Niemcy                    | 278                                   | 305                                                   | 0,26%                                  |
| NEWMONT MINING CORP (US6516391066)                                                    | Aktywny rynek<br>regulowany | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 14 827  | Stany Zjednoczone         | 2 090                                 | 2 093                                                 | 1,75%                                  |
| PRIME CAR MANAGEMENT S.A.<br>(PLPRMCM00048)                                           | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOSCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 28 123  | Polska                    | 1 037                                 | 326                                                   | 0,27%                                  |
| LOGO YAZILIM SANAYI VE TICARET A.S.<br>(TRALOGOW91U2)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL                                       | 28 000  | Turcja                    | 1 836                                 | 966                                                   | 0,81%                                  |
| MIGROS TICARET AS (TREMGT00012)                                                       | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL                                       | 33 500  | Turcja                    | 1 035                                 | 565                                                   | 0,47%                                  |
| ZALANDO SE (DE000ZAL1111)                                                             | Aktywny rynek<br>regulowany | DEUTSCHE BORSE<br>XETRA                              | 10 000  | Niemcy                    | 1 781                                 | 2 088                                                 | 1,75%                                  |
| ASEL SAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET<br>A.S. (TRAASEL91H2)                           | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL                                       | 155 972 | Turcja                    | 2 639                                 | 2 962                                                 | 2,48%                                  |
| ULUSOY ELEKTRIK IMALAT TAAHHUT VE<br>TICARET A.S. (TREULET00014)                      | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL                                       | 72 650  | Turcja                    | 497                                   | 523                                                   | 0,44%                                  |
| KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IP<br>(TRAKORDS91B2)                                        | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL                                       | 200 000 | Turcja                    | 1 850                                 | 1 049                                                 | 0,88%                                  |

PW

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|-----------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| WITTCHEN S.A. (PLWTCN00030)                           | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 232     | Polska                 | 106                                | 115                                             | 0,10%                               |
| LOCKHEED MARTIN CORP (US5398301094)                   | Aktywny rynek regulowany | NEW YORK STOCK EXCHANGE                        | 2 700     | Stany Zjednoczone      | 2 891                              | 2 986                                           | 2,50%                               |
| PGS SOFTWARE SA (PLSFTWR00015)                        | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 26 007    | Polska                 | 364                                | 289                                             | 0,24%                               |
| POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 086     | Polska                 | 273                                | 380                                             | 0,32%                               |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)                      | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 15 000    | Polska                 | 296                                | 491                                             | 0,41%                               |
| BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH S.A. (PLBIKPT00014)     | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 54 000    | Polska                 | 972                                | 907                                             | 0,76%                               |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)                       | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 39 843    | Polska                 | 1 783                              | 4 144                                           | 3,47%                               |
| BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA (ROBRDBACN02)          | Aktywny rynek regulowany | BUCHAREST STOCK EXCHANGE                       | 114 164   | Rumunia                | 1 494                              | 1 402                                           | 1,18%                               |
| KRKA DD NOVO MESTO (SI0031102120)                     | Aktywny rynek regulowany | LJUBLJANSKA BORZA                              | 7 800     | Słowenia               | 1 820                              | 1 966                                           | 1,65%                               |
| STARS GROUP INC/THE (CA85570W1005)                    | Aktywny rynek regulowany | TORONTO STOCK EXCHANGE                         | 42 000    | Kanada                 | 2 797                              | 5 671                                           | 4,75%                               |
| ROVIO ENTERTAINMENT OY (FI4000268804)                 | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ OMX HELSINKI OY                         | 44 445    | Finlandia              | 2 196                              | 1 047                                           | 0,88%                               |
| Aktywny rynek nieregulowany                           |                          |                                                | -         |                        | -                                  | -                                               | -                                   |
| Nienotowane na aktywnym rynku                         |                          |                                                | -         |                        | -                                  | -                                               | -                                   |
| Suma:                                                 |                          |                                                | 3 222 855 |                        | 87 263                             | 89 494                                          | 75,02%                              |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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                     |                          |                          |                                         |                        |               |                        |                   | 1 200  | 1 153                              | 1 188                                           | 1,00%                               |
| Obligacje                                       |                          |                          |                                         |                        |               |                        |                   | 1 200  | 1 153                              | 1 188                                           | 1,00%                               |
| Aktywny rynek regulowany                        |                          |                          |                                         |                        |               |                        |                   | 1 200  | 1 153                              | 1 188                                           | 1,00%                               |
| OK0419 (PL0000109633)                           | Aktywny rynek regulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | Polska                 | 2019-04-25    | 0,0000% (Zerowy kupon) | 1 000,00          | 1 200  | 1 153                              | 1 188                                           | 1,00%                               |
| Bony skarbowe                                   |                          |                          |                                         |                        |               |                        |                   | -      | -                                  | -                                               | -                                   |
| Bony pieniężne                                  |                          |                          |                                         |                        |               |                        |                   | -      | -                                  | -                                               | -                                   |
| Inne                                            |                          |                          |                                         |                        |               |                        |                   | -      | -                                  | -                                               | -                                   |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                |                          |                          |                                         |                        |               |                        |                   | 19 400 | 19 297                             | 19 732                                          | 16,53%                              |
| Obligacje                                       |                          |                          |                                         |                        |               |                        |                   | 19 400 | 19 297                             | 19 732                                          | 16,53%                              |
| Aktywny rynek regulowany                        |                          |                          |                                         |                        |               |                        |                   | 19 400 | 19 297                             | 19 732                                          | 16,53%                              |

PW



| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DUŻE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE | Rodzaj<br>rynku                | Nazwa rynku                    | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba        | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|---------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| DS1020 (PL0000106126)                               | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2020-10-25       | 5,2500% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 1 000         | 1 091                                    | 1 116                                                 | 0,94%                                        |
| DS1019 (PL0000105441)                               | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2019-10-25       | 5,5000% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 3 900         | 4 226                                    | 4 253                                                 | 3,56%                                        |
| DS0725 (PL0000108197)                               | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2025-07-25       | 3,2500% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 400           | 410                                      | 419                                                   | 0,35%                                        |
| PS0721 (PL0000109153)                               | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2021-07-25       | 1,7500% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 2 000         | 1 959                                    | 2 020                                                 | 1,69%                                        |
| DS0727 (PL0000109427)                               | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2027-07-25       | 2,5000% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 200           | 187                                      | 194                                                   | 0,16%                                        |
| PS0422 (PL0000108492)                               | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2022-04-25       | 2,2500% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 4 800         | 4 665                                    | 4 829                                                 | 4,05%                                        |
| WZ0528 (PL0000110383)                               | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2028-05-25       | 1,7800%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 6 000         | 5 698                                    | 5 837                                                 | 4,89%                                        |
| WS0428 (PL0000107611)                               | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2028-04-25       | 2,7500% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 1 100         | 1 061                                    | 1 064                                                 | 0,89%                                        |
| Bony skarbowe                                       |                                |                                |                                               |                              |                  |                            |                      | -             | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Bony pieniężne                                      |                                |                                |                                               |                              |                  |                            |                      | -             | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Inne                                                |                                |                                |                                               |                              |                  |                            |                      | -             | -                                        | -                                                     | -                                            |
| <b>Suma:</b>                                        |                                |                                |                                               |                              |                  |                            |                      | <b>20 600</b> | <b>20 450</b>                            | <b>20 920</b>                                         | <b>17,53%</b>                                |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY<br>INWESTYCYJNE                             | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu                                                                      | Liczba       | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Jednostki uczestnictwa                                                                                   |                                |             |                                                                                              | -            | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                                 |                                |             |                                                                                              | 5 689        | 6 300                                 | 6 427                                                 | 5,39%                                  |
| Aktywny rynek regulowany                                                                                 |                                |             |                                                                                              | -            | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nieretrowane na aktywnym rynku                                                                           |                                |             |                                                                                              | -            | -                                     | -                                                     | -                                      |
| OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH SERIA B (-) | Nieretrowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH | 5 689        | 6 300                                 | 6 427                                                 | 5,39%                                  |
| <b>Suma:</b>                                                                                             |                                |             |                                                                                              | <b>5 689</b> | <b>6 300</b>                          | <b>6 427</b>                                          | <b>5,39%</b>                           |

PW

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DEPOZYTY        |  | Nazwa banku             | Kraj siedziby<br>banku | Waluta | Warunki<br>oprocentowania | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>danej walucie | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w<br>danej walucie | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------|--|-------------------------|------------------------|--------|---------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD    |  |                         |                        |        |                           |                                                   | 1 840                                    |                                                                   | 1 840                                                 | 1,54%                                        |
| Lokata terminowa 3D 2018-07-02          |  | ING BANK<br>ŚLĄSKI S.A. | Polska                 | PLN    | 1,1227% (Stale)           | 1 840 175,63                                      | 1 840                                    | 1 840 232,23                                                      | 1 840                                                 | 1,54%                                        |
| W walutach państw nienależących do OECD |  |                         |                        |        |                           |                                                   | -                                        |                                                                   | -                                                     | -                                            |
| Suma:                                   |  |                         |                        |        |                           |                                                   | 1 840                                    |                                                                   | 1 840                                                 | 1,54%                                        |

#### TABELE DODATKOWE

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART.<br>98 USTAWY |  |  | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------|--|--|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNEGO ZAKŁADU<br>UBEZPIECZEŃ S.A.                |  |  | 11 840                                                | 9,93%                                  |
| Suma:                                                                    |  |  | 11 840                                                | 9,93%                                  |

PW

## II. BILANS

| BILANS                                                                        | 2018-06-30          | 2017-12-31          |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>119 300</b>      | <b>129 501</b>      |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 345                 | 511                 |
| 2) Należności                                                                 | 274                 | 205                 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | -                   | -                   |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 110 414             | 121 732             |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 20 920              | 25 368              |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 8 267               | 7 053               |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | -                   | -                   |
| 6) Nieruchomości                                                              | -                   | -                   |
| 7) Pozostałe aktywa                                                           | -                   | -                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>1 250</b>        | <b>375</b>          |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                             | <b>118 050</b>      | <b>129 126</b>      |
| <b>IV. Kapitał subfunduszu</b>                                                | <b>-12 844</b>      | <b>-9 779</b>       |
| 1) Kapitał wpłacony                                                           | 3 171 342           | 3 163 240           |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -3 184 186          | -3 173 019          |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>128 332</b>      | <b>130 007</b>      |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 3 435               | 4 148               |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 124 897             | 125 859             |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>2 562</b>        | <b>8 898</b>        |
| <b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>118 050</b>      | <b>129 126</b>      |
| <b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>                         | <b>526 624,2650</b> | <b>540 896,1600</b> |
| Kategoria A                                                                   | 314 632,6780        | 331 485,2670        |
| Kategoria E                                                                   | 140 260,3310        | 141 667,1850        |
| Kategoria F                                                                   | 28 405,6570         | 24 079,0270         |
| Kategoria H                                                                   | 28 231,8160         | 26 280,6980         |
| Kategoria S                                                                   | 14 381,8810         | 16 681,2030         |
| Kategoria V                                                                   | 711,9020            | 702,7800            |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        |                     |                     |
| Kategoria A                                                                   | 210,11              | 225,21              |
| Kategoria E                                                                   | 252,75              | 268,20              |
| Kategoria F                                                                   | 238,05              | 251,59              |
| Kategoria H                                                                   | 218,85              | 231,42              |
| Kategoria S                                                                   | 236,02              | 250,08              |
| Kategoria V                                                                   | 221,38              | 236,10              |

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.

PW

### III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 | od 2017-01-01<br>do 2017-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>1 002</b>                   | <b>3 213</b>                   | <b>1 980</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 706                            | 1 451                          | 463                            |
| Przychody odsetkowe                                                        | 284                            | 1 694                          | 1 471                          |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | 3                              | 30                             | 22                             |
| Pozostałe                                                                  | 9                              | 38                             | 24                             |
| <b>II. Koszty subfunduszu</b>                                              | <b>1 715</b>                   | <b>3 561</b>                   | <b>1 764</b>                   |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 1 591                          | 3 404                          | 1 697                          |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla depozytariusza                                                  | 44                             | 60                             | 29                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                            | 33                             | 57                             | 23                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                         | -                              | 1                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | -                              | -                              | 1                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                              | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                              | -                              | 8                              |
| Pozostałe                                                                  | 47                             | 39                             | 6                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>1 715</b>                   | <b>3 561</b>                   | <b>1 764</b>                   |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-713</b>                    | <b>-348</b>                    | <b>216</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-7 298</b>                  | <b>9 409</b>                   | <b>4 937</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -962                           | -2                             | 271                            |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -493                           | -81                            | -18                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -6 336                         | 9 411                          | 4 666                          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 955                            | -1 871                         | -489                           |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                        | <b>-8 011</b>                  | <b>9 061</b>                   | <b>5 153</b>                   |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    |                                |                                |                                |
| Kategoria A                                                                | -15,37                         | 13,47                          | 8,50                           |
| Kategoria E                                                                | -15,72                         | 22,12                          | 11,47                          |
| Kategoria F                                                                | -13,74                         | 22,87                          | 10,18                          |
| Kategoria H                                                                | -12,77                         | 20,82                          | 10,41                          |
| Kategoria S                                                                | -14,41                         | 21,02                          | 11,16                          |
| Kategoria V                                                                | -14,86                         | 17,10                          | 9,74                           |

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.

PW

#### IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                               | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                          | -11 076                        | 7 285                          |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                           | 129 126                        | 121 841                        |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                                                       | -8 011                         | 9 061                          |
| a) przychody z lokat netto                                                                       | -713                           | -348                           |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                    | -962                           | -2                             |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                               | -6 336                         | 9 411                          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                            | -8 011                         | 9 061                          |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)                                            | -3 065                         | -1 776                         |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                                            | 8 102                          | 16 765                         |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)                                           | -11 167                        | -18 541                        |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                 | -11 076                        | 7 285                          |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                        | 118 050                        | 129 126                        |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                        | 123 788                        | 126 518                        |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                  | -14 271,8950                   | -10 029,4760                   |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym                                              | -14 271,8950                   | -10 029,4760                   |
| Kategoria A                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 11 031,5530                    | 30 054,5830                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 27 884,1420                    | 70 429,5410                    |
| Saldo zmian                                                                                      | -16 852,5890                   | -40 374,9580                   |
| Kategoria E                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 10 438,5340                    | 19 459,4840                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 11 845,3880                    | 5 423,6580                     |
| Saldo zmian                                                                                      | -1 406,8540                    | 14 035,8260                    |
| Kategoria F                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 5 468,0490                     | 9 256,9640                     |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 1 141,4190                     | 525,1290                       |
| Saldo zmian                                                                                      | 4 326,6300                     | 8 731,8350                     |
| Kategoria H                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 2 986,9710                     | 27 769,5820                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 1 035,8530                     | 1 488,8840                     |
| Saldo zmian                                                                                      | 1 951,1180                     | 26 280,6980                    |
| Kategoria S                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 3 764,3090                     | -14 298,9850                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 6 063,6310                     | 4 550,8050                     |
| Saldo zmian                                                                                      | -2 299,3220                    | -18 849,7900                   |
| Kategoria V                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 63,5330                        | 178,5750                       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 54,4110                        | 31,6620                        |
| Saldo zmian                                                                                      | 9,1220                         | 146,9130                       |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności subfunduszu                                  | 526 624,2650                   | 540 896,1600                   |
| Kategoria A                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 13 170 685,5740                | 13 159 654,0210                |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 12 856 052,8960                | 12 828 168,7540                |
| Saldo zmian                                                                                      | 314 632,6780                   | 331 485,2670                   |
| Kategoria E                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 187 672,4610                   | 177 233,9270                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 47 412,1300                    | 35 566,7420                    |
| Saldo zmian                                                                                      | 140 260,3310                   | 141 667,1850                   |
| Kategoria F                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 30 860,1010                    | 25 392,0520                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 2 454,4440                     | 1 313,0250                     |
| Saldo zmian                                                                                      | 28 405,6570                    | 24 079,0270                    |
| Kategoria H                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 30 756,5530                    | 27 769,5820                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 2 524,7370                     | 1 488,8840                     |
| Saldo zmian                                                                                      | 28 231,8160                    | 26 280,6980                    |
| Kategoria S                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 29 345,9890                    | 25 581,6800                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 14 964,1080                    | 8 900,4770                     |
| Saldo zmian                                                                                      | 14 381,8810                    | 16 681,2030                    |
| Kategoria V                                                                                      |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 35 759,6840                    | 35 696,1510                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 35 047,7820                    | 34 993,3710                    |
| Saldo zmian                                                                                      | 711,9020                       | 702,7800                       |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                    | -                              | -                              |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                              |                                |                                |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego |                                |                                |
| Kategoria A                                                                                      | 225,21                         | 211,31                         |
| Kategoria E                                                                                      | 268,20                         | 246,60                         |
| Kategoria F                                                                                      | 251,69                         | 229,46                         |
| Kategoria H                                                                                      | 231,42                         | -                              |
| Kategoria S                                                                                      | 250,08                         | 229,24                         |
| Kategoria V                                                                                      | 236,10                         | 219,29                         |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                   | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 |             | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego        |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 210,11                         |             | 225,21                         |             |
| Kategoria E                                                                                          | 252,75                         |             | 268,20                         |             |
| Kategoria F                                                                                          | 238,05                         |             | 251,59                         |             |
| Kategoria H                                                                                          | 218,85                         |             | 231,42                         |             |
| Kategoria S                                                                                          | 236,02                         |             | 250,08                         |             |
| Kategoria V                                                                                          | 221,38                         |             | 236,10                         |             |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym       |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | -6,70%                         |             | 6,58%                          |             |
| Kategoria E                                                                                          | -5,76%                         |             | 8,76%                          |             |
| Kategoria F                                                                                          | -5,38%                         |             | 9,64%                          |             |
| Kategoria H                                                                                          | -5,43%                         |             | 9,10%                          |             |
| Kategoria S                                                                                          | -5,62%                         |             | 9,09%                          |             |
| Kategoria V                                                                                          | -6,23%                         |             | 7,67%                          |             |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny  | Wartość                        | Data wyceny | Wartość                        | Data wyceny |
| Kategoria A                                                                                          | 207,50                         | 2018-06-19  | 211,56                         | 2017-01-02  |
| Kategoria E                                                                                          | 249,46                         | 2018-06-19  | 246,92                         | 2017-01-02  |
| Kategoria F                                                                                          | 234,90                         | 2018-06-19  | 229,77                         | 2017-01-02  |
| Kategoria H                                                                                          | 215,96                         | 2018-06-19  | 212,22                         | 2017-01-03  |
| Kategoria S                                                                                          | 232,94                         | 2018-06-19  | 229,55                         | 2017-01-02  |
| Kategoria V                                                                                          | 218,57                         | 2018-06-19  | 219,57                         | 2017-01-02  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 234,42                         | 2018-01-23  | 228,05                         | 2017-08-28  |
| Kategoria E                                                                                          | 279,52                         | 2018-01-23  | 270,44                         | 2017-11-07  |
| Kategoria F                                                                                          | 262,34                         | 2018-01-23  | 253,38                         | 2017-11-07  |
| Kategoria H                                                                                          | 241,29                         | 2018-01-23  | 233,10                         | 2017-11-07  |
| Kategoria S                                                                                          | 260,68                         | 2018-01-23  | 252,05                         | 2017-11-07  |
| Kategoria V                                                                                          | 245,91                         | 2018-01-23  | 238,42                         | 2017-11-07  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym      |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 210,12                         | 2018-06-29  | 225,25                         | 2017-12-29  |
| Kategoria E                                                                                          | 252,75                         | 2018-06-29  | 268,22                         | 2017-12-29  |
| Kategoria F                                                                                          | 238,05                         | 2018-06-29  | 251,59                         | 2017-12-29  |
| Kategoria H                                                                                          | 218,85                         | 2018-06-29  | 231,42                         | 2017-12-29  |
| Kategoria S                                                                                          | 236,03                         | 2018-06-29  | 250,09                         | 2017-12-29  |
| Kategoria V                                                                                          | 221,39                         | 2018-06-29  | 236,13                         | 2017-12-29  |
| IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)              | 2,79%                          |             | 2,81%                          |             |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                        | 2,59%                          |             | 2,69%                          |             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                 | -                              |             | -                              |             |
| Opłaty dla depozytariusza                                                                            | 0,07%                          |             | 0,05%                          |             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                                                      | 0,05%                          |             | 0,05%                          |             |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                      | -                              |             | -                              |             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami 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 nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### 1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

- 1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów (sum zapisów) i sald, które tworzą:
  - dziennik,
  - księgę główną,
  - księgi pomocnicze,
  - zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
  - wykaz składników aktywów i pasywóworaz obejmują subrejstry uczestników Subfunduszu, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.
- 6) Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 7) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zlecenia lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 12) Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2018 roku.
- 15) Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę.
- 16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
  - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
  - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - listów zastawnych, weksli.

## 3. Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:
  - a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
    - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
    - w przypadku braku kursu zamknięcia – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
  - b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 4.
  - 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, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 4.

Jeżeli w momencie przeprowadzania wyceny aktywów Subfunduszu brak jest możliwości pozyskania informacji o kursach z godziny 23:00, wskazanej w statucie Funduszu, wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z dnia wyceny.
- 2) Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika Subfunduszu następujących kryteriów:
  - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
  - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 3) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
  - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
  - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
  - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
  - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
  - e) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 5) W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika lokat Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze



wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

- 6) Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1, 5, wycenia się według:
  - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz weksli i listów zastawnych – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
  - b) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 6a – wartości godziwej określonej w pkt. 4. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 7) W przypadku papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną nabycia papieru wartościowego. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 8) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.

#### 4. Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

- 1) Składniki lokat notowane na zagranicznych rynkach:
  - a) wycenia się w sposób określony w pkt. 1-4 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 5,
  - b) zagraniczne składniki lokat wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy,
  - c) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy.
- 2) 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 denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

#### 5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a. Przychody z lokat netto,
  - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,

4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

## 6. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 6,93% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2017 odpowiednio 5,45% aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2018 roku są możliwe do odzyskania.

## 7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

## Nota nr 2 Należności

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 2018-06-30 | 2017-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Należności                                                                        | 274        | 205        |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu dywidend                                                                 | 271        | 203        |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe                                                                         | 3          | 2          |

## Nota nr 3 Zobowiązania

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 2018-06-30 | 2017-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Zobowiązania                                                                             | 1 250      | 375        |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | 775        | -          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu                 | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 186        | 43         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 9          | 11         |
| 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                                                                          | 278        | 309        |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 2          | 12         |

## Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2018-06-30                                        |                                                                      | 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                                               | -                                                 | 345                                                                  | -                                                 | 511                                                                  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.                                            | -                                                 | 345                                                                  | -                                                 | 511                                                                  |
| PLN                                                             | 342                                               | 342                                                                  | 476                                               | 476                                                                  |
| TRY                                                             | 4                                                 | 3                                                                    | 13                                                | 12                                                                   |
| USD                                                             | -                                                 | -                                                                    | 7                                                 | 23                                                                   |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2018-01-01 do 2018-06-30                       |                                                                      | 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                                                               | -                                                 | 3 635                                                                | -                                                 | 1 526                                                                |
| CZK                                                                                                                          | -                                                 | -                                                                    | 5                                                 | 1                                                                    |
| EUR                                                                                                                          | 3                                                 | 11                                                                   | 1                                                 | 7                                                                    |
| HUF                                                                                                                          | 15                                                | -                                                                    | 15                                                | -                                                                    |
| PLN                                                                                                                          | 3 604                                             | 3 604                                                                | 1 460                                             | 1 460                                                                |
| RON                                                                                                                          | 17                                                | 16                                                                   | 43                                                | 40                                                                   |
| TRY                                                                                                                          | 2                                                 | 2                                                                    | 17                                                | 16                                                                   |
| USD                                                                                                                          | 1                                                 | 2                                                                    | 0                                                 | 2                                                                    |

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

## Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

PW

## Nota nr 5 – Ryzyka

| NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                     | 15 083                                                               | 22 500                                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                     | 15 083                                                               | 22 500                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                  | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                   | <b>15 083</b>                                                        | <b>22 500</b>                                                        |

(\*) 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 | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)            | 5 837                                                                | 2 868                                                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                 | 5 837                                                                | 2 868                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)         | -                                                                    | -                                                                    |
| Zobowiązania (***)                                         | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                               | <b>5 837</b>                                                         | <b>2 868</b>                                                         |

(\*\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienno kuponowe 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                                                                                                                                | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                         | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 23 379                                                               | 26 840                                                               |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 345                                                                  | 511                                                                  |
| Należności                                                                                                                                                                                                              | 274                                                                  | 205                                                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 20 920                                                               | 25 368                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 1 840                                                                | 756                                                                  |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)                                                                                        | 20 920                                                               | 25 368                                                               |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ                                                                                                                                                                                 | 20 920                                                               | 25 368                                                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 20 920                                                               | 25 368                                                               |

(\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia 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 niestandardyzowane 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                                                                                                                                                               | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                      | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | 31 401                                                               | 28 786                                                               |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                       | 3                                                                    | 35                                                                   |
| Należności                                                                                                                                                                           | 252                                                                  | 203                                                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                           | 31 146                                                               | 28 548                                                               |

(\*\*\*\*\*) 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.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne  
Nie dotyczy

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU                 |  |  |  | 2018-06-30                                        |                                                                      | 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                                                    |  |  |  |                                                   | 119 300                                                              | -                                                 | 129 501                                                              |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        |  |  |  |                                                   | 345                                                                  | -                                                 | 511                                                                  |
| PLN                                                          |  |  |  | 342                                               |                                                                      | 476                                               | 476                                                                  |
| TRY                                                          |  |  |  | 4                                                 | 3                                                                    | 13                                                | 12                                                                   |
| USD                                                          |  |  |  | -                                                 | -                                                                    | 7                                                 | 23                                                                   |
| 2) Należności                                                |  |  |  |                                                   | 274                                                                  | -                                                 | 205                                                                  |
| CZK                                                          |  |  |  | 172                                               | 29                                                                   | -                                                 | -                                                                    |
| EUR                                                          |  |  |  | 51                                                | 223                                                                  | 49                                                | 203                                                                  |
| PLN                                                          |  |  |  | 22                                                | 22                                                                   | 2                                                 | 2                                                                    |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu |  |  |  |                                                   | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:        |  |  |  |                                                   | 110 414                                                              | -                                                 | 121 732                                                              |
| EUR                                                          |  |  |  | 2 984                                             | 12 929                                                               | 3 015                                             | 12 575                                                               |
| PLN                                                          |  |  |  | 79 268                                            | 79 268                                                               | 93 184                                            | 93 184                                                               |
| RON                                                          |  |  |  | 1 498                                             | 1 402                                                                | 1 472                                             | 1 318                                                                |
| TRY                                                          |  |  |  | 7 391                                             | 6 065                                                                | 6 811                                             | 6 290                                                                |
| USD                                                          |  |  |  | 2 871                                             | 10 750                                                               | 2 403                                             | 8 365                                                                |
| - dłużne papiery wartościowe                                 |  |  |  |                                                   | 20 920                                                               | -                                                 | 25 368                                                               |
| PLN                                                          |  |  |  | 20 920                                            | 20 920                                                               | 25 368                                            | 25 368                                                               |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:     |  |  |  |                                                   | 8 267                                                                | -                                                 | 7 053                                                                |
| PLN                                                          |  |  |  | 8 267                                             | 8 267                                                                | 7 053                                             | 7 053                                                                |
| - dłużne papiery wartościowe                                 |  |  |  |                                                   | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 6) Nieruchomości                                             |  |  |  |                                                   | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| 7) Pozostałe aktywa                                          |  |  |  |                                                   | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| II. Zobowiązania                                             |  |  |  |                                                   | 1 250                                                                | -                                                 | 375                                                                  |
| PLN                                                          |  |  |  | 1 250                                             | 1 250                                                                | 375                                               | 375                                                                  |

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEMKROJU LOKAT FUNDUSZ/SUBFUNDUSZU |  |  |  |  |  |  |  |  |  | od 2018-01-01 do 2018-06-30                                         |                                                                        | od 2017-01-01 do 2017-12-31                                         |                                                                        | od 2017-01-01 do 2017-06-30                                         |                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                     |  |  |  |  |  |  |  |  |  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie 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. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcie                                                                               |  |  |  |  |  |  |  |  |  | -                                                                   | 955                                                                    | -                                                                   | -81                                                                    | -1 871                                                              | -18                                                                    |
|                                                                                     |  |  |  |  |  |  |  |  |  | -493                                                                | -                                                                      | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                   | -489                                                                   |

PW

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA<br>SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2018-06-30               |        | 2017-12-31               |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|
|                                                                                                                                 | Kurs w stosunku<br>do zł | Waluta | Kurs w stosunku<br>do zł | Waluta |
| CZK                                                                                                                             | 0,1683                   | CZK    | 0,1632                   | CZK    |
| EUR                                                                                                                             | 4,3616                   | EUR    | 4,1709                   | EUR    |
| HUF                                                                                                                             | 0,0133                   | HUF    | 0,0134                   | HUF    |
| RON                                                                                                                             | 0,9361                   | RON    | 0,8953                   | RON    |
| TRY                                                                                                                             | 0,8206                   | TRY    | 0,9235                   | TRY    |
| USD                                                                                                                             | 3,7440                   | USD    | 3,4813                   | USD    |

#### Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

| NOTA-10 I.<br>ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWANY<br>ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2018-01-01 do 2018-06-30                                              |                                                                          | od 2017-01-01 do 2017-12-31                                              |                                                                          | od 2017-01-01 do 2017-06-30                                              |                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                    | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane<br>na aktywnym rynku                                      | -962                                                                     | -6 467                                                                   | -2                                                                       | 9 414                                                                    | 271                                                                      | 4 666                                                                    |
| Składniki lokat<br>nienotowane na<br>aktywnym rynku                                | -                                                                        | 131                                                                      | -                                                                        | -3                                                                       | -                                                                        | -                                                                        |
| Nieruchomości                                                                      | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        |
| Pozostałe                                                                          | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        |
| <b>Suma:</b>                                                                       | <b>-962</b>                                                              | <b>-6 336</b>                                                            | <b>-2</b>                                                                | <b>9 411</b>                                                             | <b>271</b>                                                               | <b>4 666</b>                                                             |

#### 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 2018-06-30                | od 2017-01-01 do 2017-12-31                | od 2017-01-01 do 2017-06-30                |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                              | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego               | 1 591                                      | 3 404                                      | 1 697                                      |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | -                                          | -                                          | -                                          |
| <b>Suma:</b>                                 | <b>1 591</b>                               | <b>3 404</b>                               | <b>1 697</b>                               |

#### Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 129 126    | 121 841    | 128 662    |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 225,21     | 211,31     | 215,92     |
| Kategoria E                                                                                                                         | 268,20     | 246,60     | 246,91     |
| Kategoria F                                                                                                                         | 251,59     | 229,46     | 227,88     |
| Kategoria H                                                                                                                         | 231,42     | -          | -          |
| Kategoria S                                                                                                                         | 250,08     | 229,24     | 228,83     |
| Kategoria V                                                                                                                         | 236,10     | 219,29     | 221,80     |

PW

## 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. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

**ESALIENS PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ ESALIENS STRATEG**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



Paweł Witkowski  
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Tomasz Jędrzejczak  
Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.



Piotr Rzeźniczak  
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

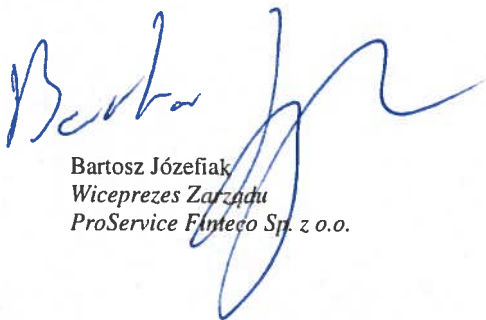


Jacek Treumann  
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**



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



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

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2018 roku



Informacje, o których mowa w art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012

1. Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Udział procentowy pożyczonych papierów wartościowych i towarów w aktywach ESALIENS Subfundusz Strateg („Subfundusz”) wyodrębnionego w ramach ESALIENS Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które mogą być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosi 0%.

2. Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie Subfunduszu) i jako odsetek zarządzanych aktywów Subfunduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu kwota aktywów Subfunduszu będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wynosi 0 PLN tj. 0% wartości aktywów Subfunduszu.

3. 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy).

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

4. 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia).

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

5. Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

6. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu odsetek otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom wynosi 0%.

7. Zyski Subfunduszu z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych w okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018 wynoszą 0 PLN.

8. Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfolio żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

**9. Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez Subfundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych lub na wspólnych rachunkach, lub na wszelkich innych rachunkach wynosi 0% wartości aktywów netto Subfunduszu.

**10. Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018.**

W okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018 Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

Niniejsza informacja, nie jest częścią półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu. Stanowi wypełnienie obowiązku wynikającego z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012



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

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Esaliens  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfundusz Esaliens Stabilny, będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

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

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



### *Wniosek*

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

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

A handwritten signature in dark ink, which appears to read 'Tomasz Orłowski', is written over the printed name.

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 sierpnia 2018 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ ESALIENS STABILNY**

**WYDZIELONY W RAMACH**

**ESALIENS PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

## **WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

### **Nazwa Subfunduszu**

ESALIENS Subfundusz Stabilny (dalej jako „Subfundusz”) został utworzony w ramach ESALIENS Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”) w 2014 roku. Subfundusz może używać nazw: Esaliens Stabilny, ESA Subfundusz Stabilny, Subfundusz Stabilny, ESA Stabilny oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: Esaliens Stable, ESA Stable, Stable Subfund lub ESA Stable. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą Legg Mason Stabilny.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

Fundusz lokuje nie mniej niż 25% i nie więcej niż 45% aktywów Subfunduszu w akcje lub kwity depozytowe spółek notowanych na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie, o którym mowa w ust. 2 pkt 1 Statutu. Fundusz będzie lokować aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności dłużne papiery wartościowe o zmiennej i stałej stopie procentowej w celu minimalizacji ryzyka utraty wartości Jednostek Uczestnictwa w okresach dekonjunktury na rynku akcji, w przedziale od 35% do 65% aktywów Subfunduszu.

### **Kryteria doboru lokat**

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganą stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu w akcje lub kwity depozytowe spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej. Przedmiotem inwestycji będą również spółki niedowartościowane, których wartość rynkowa odbiega od wartości oszacowanej przez Towarzystwo lub od wartości oszacowanej przez źródła zewnętrzne. Poza tym Fundusz będzie inwestował w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Modelowy poziom alokacji Aktywów Subfunduszu w akcje lub kwity depozytowe wynosi 35%, a w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wynosi 65%. Na decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała również analiza ryzyka płynności, ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka stopy procentowej, ryzyka rynkowego.

Fundusz, podejmując decyzję o alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy udziałowe papiery wartościowe i pozostałe lokaty, będzie brał pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną gospodarki, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku akcji.

### **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.
2. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień punktów 3, 4 i 5 oraz art. 97 – 100 Ustawy, nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju oraz Europejski Bank Inwestycyjny.
5. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 4).
6. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty.
7. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w udziałowe papiery wartościowe spółek kapitałowych nie notowanych na rynku regulowanym pod warunkiem, że łączna wartość tego typu lokat nie przekracza 20% wartości aktywów Subfunduszu, a wartość inwestycji w papiery jednego emitenta nie przekracza 10% wartości aktywów Subfunduszu.

8. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
- 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
  - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
  - 3) w przypadku o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
9. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
10. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
11. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
12. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2018-06-30                            |                                                       | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | 2017-12-31                            |                                                       | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |                                        | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |                                        |
| Akcje                                                                                            | 22 192                                | 23 082                                                | 32,77%                                 | 19 349                                | 21 818                                                | 38,17%                                 |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 40 814                                | 41 678                                                | 59,16%                                 | 29 654                                | 30 055                                                | 52,58%                                 |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 2 100                                 | 2 142                                                 | 3,04%                                  | 2 100                                 | 2 098                                                 | 3,67%                                  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Depozyty                                                                                         | 2 931                                 | 2 931                                                 | 4,16%                                  | 2 474                                 | 2 474                                                 | 4,33%                                  |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Inne                                                                                             | -                                     | 4                                                     | 0,01%                                  | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Suma:                                                                                            | 68 037                                | 69 837                                                | 99,14%                                 | 53 577                                | 56 445                                                | 98,75%                                 |

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.

PW



**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                  | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                          | Liczba  | Kraj siedziby<br>eminenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------|---------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Aktywny rynek regulowany                                       |                          |                                                      | 740 755 |                           | 22 072                                | 23 000                                                | 32,65%                                 |
| KRKA DD NOVO MESTO (S0031102120)                               | Aktywny rynek regulowany | LJUBLJANSKA<br>BORZA                                 | 810     | Słowenia                  | 217                                   | 204                                                   | 0,29%                                  |
| STARS GROUP INC/THE (CA85570W1005)                             | Aktywny rynek regulowany | TORONTO STOCK<br>EXCHANGE                            | 6 900   | Kanada                    | 448                                   | 932                                                   | 1,32%                                  |
| AGORA S.A. (PLAGORA00067)                                      | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 14 000  | Polska                    | 176                                   | 185                                                   | 0,26%                                  |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)                                      | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 150   | Polska                    | 947                                   | 860                                                   | 1,22%                                  |
| ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                            | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 400   | Polska                    | 809                                   | 967                                                   | 1,37%                                  |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.<br>(PLBH000000012)              | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 000   | Polska                    | 150                                   | 142                                                   | 0,20%                                  |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                 | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 700     | Polska                    | 201                                   | 224                                                   | 0,32%                                  |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)                          | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 000   | Polska                    | 216                                   | 176                                                   | 0,25%                                  |
| KRUK S.A. (PLKRR0000010)                                       | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 500   | Polska                    | 723                                   | 700                                                   | 0,99%                                  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.<br>(PLPEKA000016)                 | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 16 300  | Polska                    | 2 160                                 | 1 842                                                 | 2,61%                                  |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.<br>(PLPGER000010)           | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 15 416  | Polska                    | 190                                   | 144                                                   | 0,20%                                  |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I<br>GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 44 000  | Polska                    | 221                                   | 251                                                   | 0,36%                                  |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.<br>(PLPKN0000018)            | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 11 437  | Polska                    | 1 061                                 | 961                                                   | 1,36%                                  |
| POWSZECHNA KASA OŚCZĘDNOŚCI BANK<br>POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 61 500  | Polska                    | 2 148                                 | 2 275                                                 | 3,23%                                  |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)                             | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 20 000  | Polska                    | 484                                   | 463                                                   | 0,66%                                  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU0000011)           | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 42 000  | Polska                    | 1 644                                 | 1 637                                                 | 2,32%                                  |

PW

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                               | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                          | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|---------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)                           | Aktywny rynek<br>regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 140 000 | Polska                    | 752                                   | 650                                                   | 0,92%                                  |
| CEZ A.S. (CZ0005112300)                                     | Aktywny rynek<br>regulowany | PRAGUE STOCK<br>EXCHANGE                             | 3 000   | Czechy                    | 210                                   | 266                                                   | 0,38%                                  |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)                         | Aktywny rynek<br>regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 72 000  | Polska                    | 574                                   | 577                                                   | 0,82%                                  |
| ORBIS S.A. (PLORBIS00014)                                   | Aktywny rynek<br>regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 793   | Polska                    | 368                                   | 336                                                   | 0,48%                                  |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                              | Aktywny rynek<br>regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6 600   | Polska                    | 427                                   | 442                                                   | 0,63%                                  |
| JERONIMO MARTINS SGPS S.A.<br>(PTJMTDAE0001)                | Aktywny rynek<br>regulowany | BOLSA DE LISBOA                                      | 7 500   | Portugalia                | 464                                   | 405                                                   | 0,57%                                  |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)                      | Aktywny rynek<br>regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 250   | Polska                    | 1 495                                 | 1 418                                                 | 2,01%                                  |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 799   | Polska                    | 693                                   | 720                                                   | 1,02%                                  |
| INSTAL KRAKÓW S.A. (PLINSTK00013)                           | Aktywny rynek<br>regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 37 479  | Polska                    | 605                                   | 517                                                   | 0,73%                                  |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)                         | Aktywny rynek<br>regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 000   | Polska                    | 354                                   | 296                                                   | 0,42%                                  |
| LC CORP S.A. (PLLCR00017)                                   | Aktywny rynek<br>regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 100 000 | Polska                    | 292                                   | 245                                                   | 0,35%                                  |
| WIRECARD A.G. (DE0007472060)                                | Aktywny rynek<br>regulowany | DEUTSCHE BORSE<br>XETRA                              | 1 400   | Niemcy                    | 273                                   | 842                                                   | 1,20%                                  |
| KINO POLSKA TV S.A. (PLKNOP00014)                           | Aktywny rynek<br>regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6 000   | Polska                    | 74                                    | 68                                                    | 0,10%                                  |
| AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)                                | Aktywny rynek<br>regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 38 472  | Polska                    | 665                                   | 552                                                   | 0,78%                                  |
| VOLKSWAGEN A.G. (DE0007664039)                              | Aktywny rynek<br>regulowany | DEUTSCHE BORSE<br>XETRA                              | 530     | Niemcy                    | 320                                   | 329                                                   | 0,47%                                  |
| NEWMONT MINING CORP (US6516391066)                          | Aktywny rynek<br>regulowany | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 4 500   | Stany Zjednoczone         | 657                                   | 635                                                   | 0,90%                                  |
| TWITTER INC (US90184L1026)                                  | Aktywny rynek<br>regulowany | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE                           | 2 100   | Stany Zjednoczone         | 209                                   | 343                                                   | 0,49%                                  |
| ZALANDO SE (DE000ZAL1111)                                   | Aktywny rynek<br>regulowany | DEUTSCHE BORSE<br>XETRA                              | 2 100   | Niemcy                    | 373                                   | 438                                                   | 0,62%                                  |
| ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET<br>A.Ş. (TRAASELS91H2) | Aktywny rynek<br>regulowany | BORSA ISTANBUL                                       | 26 347  | Turcja                    | 446                                   | 500                                                   | 0,71%                                  |

PN

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>AKCJE                            |                                |                                                      |         |                           |                                       |                                                       |  |  |  | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------|---------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|--|--|--|----------------------------------------|
| Nazwa rynku                                              | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku                                          | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |  |  |  |                                        |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.<br>(PLWRTPL00027)          | Aktywny rynek<br>regulowany    | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 200   | Polska                    | 65                                    | 61                                                    |  |  |  | 0,09%                                  |
| ATAL S.A. (PLATAL000046)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany    | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 311   | Polska                    | 122                                   | 182                                                   |  |  |  | 0,26%                                  |
| MABION S.A. (PLMBION00016)                               | Aktywny rynek<br>regulowany    | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 451   | Polska                    | 137                                   | 279                                                   |  |  |  | 0,40%                                  |
| WITTCHEN S.A. (PLWTCN00030)                              | Aktywny rynek<br>regulowany    | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 410   | Polska                    | 70                                    | 82                                                    |  |  |  | 0,12%                                  |
| POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH<br>S.A. (PLPBKM000012) | Aktywny rynek<br>regulowany    | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6 400   | Polska                    | 367                                   | 479                                                   |  |  |  | 0,68%                                  |
| STRABAG SE (AT0000000STR1)                               | Aktywny rynek<br>regulowany    | WIENNER BOERSE<br>AG                                 | 1 000   | Austria                   | 92                                    | 146                                                   |  |  |  | 0,21%                                  |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)                         | Aktywny rynek<br>regulowany    | GIELDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 7 000   | Polska                    | 173                                   | 229                                                   |  |  |  | 0,33%                                  |
| Aktywny rynek nieregulowany                              |                                | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>NEWCONNECT          | 6 680   |                           | 120                                   | 82                                                    |  |  |  | 0,12%                                  |
| SCOPE FLUIDICS S.A. (PLSCPFL00018)                       | Aktywny rynek<br>nieregulowany |                                                      | 6 680   | Polska                    | 120                                   | 82                                                    |  |  |  | 0,12%                                  |
| Suma:                                                    |                                |                                                      | 747 435 |                           | 22 192                                | 23 082                                                |  |  |  | 32,77%                                 |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE |                             |                                 |                  |                            |                      |        |                                          |                                                       |  | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--|----------------------------------------------|
| Nazwa rynku                                           | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                     | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |  |                                              |
| O terminie wykupu do 1 roku                           |                             |                                 |                  |                            |                      | 2 900  | 2 848                                    | 2 806                                                 |  |                                              |
| Obligacje                                             |                             |                                 |                  |                            |                      | 2 900  | 2 848                                    | 2 806                                                 |  |                                              |
| Aktywny rynek regulowany                              |                             |                                 |                  |                            |                      | 2 900  | 2 848                                    | 2 806                                                 |  |                                              |
| OK1016 (PL0000108062)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | 2018-10-25       | 0,0000%<br>(Zerowy kupon)  | 1 000,00             | 200    | 191                                      | 199                                                   |  |                                              |
| WZ0119 (PL0000107603)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | 2019-01-25       | 1,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 1 600  | 1 600                                    | 1 618                                                 |  |                                              |
| OK0419 (PL0000108633)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | 2019-04-25       | 0,0000%<br>(Zerowy kupon)  | 1 000,00             | 1 100  | 1 057                                    | 1 089                                                 |  |                                              |
| Bony skarbowe                                         |                             |                                 |                  |                            |                      | -      | -                                        | -                                                     |  |                                              |
| Bony pieniężne                                        |                             |                                 |                  |                            |                      | -      | -                                        | -                                                     |  |                                              |
| Inne                                                  |                             |                                 |                  |                            |                      | -      | -                                        | -                                                     |  |                                              |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                      |                             |                                 |                  |                            |                      | 38 208 | 37 966                                   | 38 772                                                |  |                                              |
| Obligacje                                             |                             |                                 |                  |                            |                      | 38 208 | 37 966                                   | 38 772                                                |  |                                              |
| Niepolowane na aktywnym<br>rynku                      |                             |                                 |                  |                            |                      | 2 000  | 2 000                                    | 2 003                                                 |  |                                              |

PW

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku                        | Nazwa<br>rynku                 | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| DOM DEVELOPMENT S.A.<br>(PLDMVL00079)                 | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY                 | DOM DEVELOPMENT<br>S.A.                       | Polska                       | 2022-12-15       | 3,3800%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 2 000  | 2 000                                    | 2 003                                                 | 2,84%                                        |
| Aktywny rynek regulowany                              |                                     |                                |                                               |                              |                  |                            |                      | 36 208 | 35 966                                   | 36 769                                                | 52,19%                                       |
| WS0428 (PL0000107611)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2028-04-25       | 2,7500% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 2 100  | 2 026                                    | 2 032                                                 | 2,88%                                        |
| WZ0528 (PL0000110383)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2028-05-25       | 1,7800%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 5 000  | 4 739                                    | 4 864                                                 | 6,90%                                        |
| PS0721 (PL0000108153)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2021-07-25       | 1,7500% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 3 600  | 3 520                                    | 3 635                                                 | 5,16%                                        |
| WZ1122 (PL0000109377)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2022-11-25       | 1,7800%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 3 839  | 3 767                                    | 3 848                                                 | 5,46%                                        |
| DS0727 (PL0000109427)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2027-07-25       | 2,5000% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 600    | 534                                      | 582                                                   | 0,83%                                        |
| PS0422 (PL0000109492)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2022-04-25       | 2,2500% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 1 300  | 1 263                                    | 1 308                                                 | 1,86%                                        |
| WZ0121 (PL0000106068)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2021-01-25       | 1,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 4 000  | 3 983                                    | 4 055                                                 | 5,76%                                        |
| DS1020 (PL0000106126)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2020-10-25       | 5,2500% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 2 500  | 2 728                                    | 2 791                                                 | 3,96%                                        |
| DS1019 (PL0000105441)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2019-10-25       | 5,5000% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 900    | 975                                      | 982                                                   | 1,39%                                        |
| DS1023 (PL0000107264)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2023-10-25       | 4,0000% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 2 870  | 3 073                                    | 3 155                                                 | 4,48%                                        |
| DS0725 (PL0000108197)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2025-07-25       | 3,2500% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 1 500  | 1 535                                    | 1 573                                                 | 2,23%                                        |
| PS0420 (PL0000108510)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2020-04-25       | 1,5000% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 1 800  | 1 753                                    | 1 802                                                 | 2,56%                                        |
| WZ0126 (PL0000108817)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2026-01-25       | 1,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 6 000  | 5 874                                    | 5 940                                                 | 8,43%                                        |
| PS0421 (PL0000108916)                                 | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2021-04-25       | 2,0000% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 200    | 196                                      | 202                                                   | 0,29%                                        |
| Bony skarbowe                                         |                                     |                                |                                               |                              |                  |                            |                      | -      | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Bony pieniężne                                        |                                     |                                |                                               |                              |                  |                            |                      | -      | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Inne                                                  |                                     |                                |                                               |                              |                  |                            |                      | -      | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Suma:                                                 |                                     |                                |                                               |                              |                  |                            |                      | 41 109 | 40 814                                   | 41 678                                                | 59,16%                                       |

PW

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY<br>INWESTYCYJNE                                   |                |                                  |                |                                                                                                       |        |                                       |                                                       |                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Jednostki uczestnictwa                                                                                         | Nazwa<br>rynku | Rodzaj rynku                     | Nazwa<br>rynku | Nazwa i rodzaj funduszu                                                                               | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                                       |                |                                  |                |                                                                                                       | 1 896  | 2 100                                 | 2 142                                                 | 3,04%                                  |
| Aktywny rynek regulowany                                                                                       |                |                                  |                |                                                                                                       | -      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Aktywny rynek nieregulowany                                                                                    |                |                                  |                |                                                                                                       | -      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nierolowane na aktywnym rynku                                                                                  |                |                                  |                |                                                                                                       | 1 896  | 2 100                                 | 2 142                                                 | 3,04%                                  |
| OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW<br>FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW<br>NIEPUBLICZNYCH SERIA B (-) | Nie dotyczy    | Nierolowane na<br>aktywnym rynku |                | OPEN FINANCE OBLIGACJI<br>PRZEDSIĘBIORSTW FUNDUSZ<br>INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY<br>AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH | 1 896  | 2 100                                 | 2 142                                                 | 3,04%                                  |
| Suma:                                                                                                          |                |                                  |                |                                                                                                       | 1 896  | 2 100                                 | 2 142                                                 | 3,04%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DEPOZYTÓW       |                     |        |                        |                                             |                                    |                                                          |                                                 |                                     |
|-----------------------------------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Nazwa banku                             | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| W walutach państw należących do OECD    |                     |        |                        |                                             | 2 931                              |                                                          | 2 931                                           | 4,16%                               |
| Lokata terminowa 3D 2018-07-02          | Polska              | PLN    | 1,1227% (Stałe)        | 2 930 605,75                                | 2 931                              | 2 930 695,89                                             | 2 931                                           | 4,16%                               |
| W walutach państw nienależących do OECD |                     |        |                        |                                             | -                                  |                                                          | -                                               | -                                   |
| Suma:                                   |                     |        |                        |                                             | 2 931                              |                                                          | 2 931                                           | 4,16%                               |

| INNE                                                                    | Emisjent<br>(wystawca) | Kraj siedziby<br>emisjenta<br>(wystawcy) | Istotne parametry                                                                                                                                                                                                                    | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach(dokładnych)<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Prawo do dywidendy spółki STRABAG SE<br>wypłacanej z zysków za rok 2017 | STRABAG SE             | Austria                                  | prawo do dywidendy z akcji spółki STRABAG SE w wysokości<br>1.30 euro brutto na sztukę wypłacanej po naliczeniu podatku od<br>zysków kapitałowych w wysokości 27,5%, zarejestrowane w<br>dniu 26.06.2018 z numerem ISIN AT0000A21MA6 | 1000   | -                                        | 4                                                     | 0,01%                                                 |
| Suma:                                                                   |                        |                                          |                                                                                                                                                                                                                                      | 1000   | -                                        | 4                                                     | 0,01%                                                 |

## TABELE DODATKOWE

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART.<br>98 USTAWY |                                   |                                                       |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Emiscent (wystawca)                                                      | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ S.A.                   |                                   | 3 921                                                 | 5,56%                                  |
| Suma:                                                                    |                                   | 3 921                                                 | 5,56%                                  |

PW

## II. BILANS

| BILANS                                                                        | 2018-06-30          | 2017-12-31          |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>70 443</b>       | <b>57 162</b>       |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 515                 | 714                 |
| 2) Należności                                                                 | 91                  | 3                   |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | -                   | -                   |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 62 757              | 49 870              |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 39 675              | 28 052              |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 7 080               | 6 575               |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 2 003               | 2 003               |
| 6) Nieruchomości                                                              | -                   | -                   |
| 7) Pozostałe aktywa                                                           | -                   | -                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>1 804</b>        | <b>257</b>          |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                             | <b>68 639</b>       | <b>56 905</b>       |
| <b>IV. Kapitał subfunduszu</b>                                                | <b>67 563</b>       | <b>53 796</b>       |
| 1) Kapitał wpłacony                                                           | 81 807              | 62 355              |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -14 244             | -8 559              |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>-275</b>         | <b>467</b>          |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 893                 | 726                 |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -1 168              | -259                |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>1 351</b>        | <b>2 642</b>        |
| <b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+I-VI)</b>   | <b>68 639</b>       | <b>56 905</b>       |
| <b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>                         | <b>652 222,0720</b> | <b>524 734,0120</b> |
| Kategoria A                                                                   | 158 903,4470        | 130 016,4990        |
| Kategoria E                                                                   | 544,5520            | 11 772,7950         |
| Kategoria F                                                                   | 62 198,0290         | 50 714,5160         |
| Kategoria G                                                                   | 429 402,3460        | 331 214,5880        |
| Kategoria V                                                                   | 1 173,6980          | 1 015,6140          |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        |                     |                     |
| Kategoria A                                                                   | 99,45               | 103,37              |
| Kategoria E                                                                   | 103,71              | 106,94              |
| Kategoria F                                                                   | 107,80              | 110,96              |
| Kategoria G                                                                   | 107,02              | 110,11              |
| Kategoria V                                                                   | 102,98              | 106,45              |

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

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

### III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 | od 2017-01-01<br>do 2017-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>627</b>                     | <b>1 197</b>                   | <b>555</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 194                            | 452                            | 232                            |
| Przychody odsetkowe                                                        | 429                            | 741                            | 323                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | 0                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | -                              | 0                              |
| Pozostałe                                                                  | 4                              | 4                              | 0                              |
| <b>II. Koszty subfunduszu</b>                                              | <b>460</b>                     | <b>897</b>                     | <b>417</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 342                            | 550                            | 251                            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | 0                              |
| Opłaty dla depozytariusza                                                  | 44                             | 96                             | 39                             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                            | 16                             | 17                             | 3                              |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | 1                              | 0                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 46                             | 216                            | 118                            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                         | -                              | -                              | 0                              |
| Usługi prawne                                                              | -                              | -                              | 0                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | 0                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                              | -                              | 0                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | 0                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | 1                              | 5                              | 2                              |
| Pozostałe                                                                  | 11                             | 12                             | 4                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>103</b>                     | <b>53</b>                      |
| <b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>460</b>                     | <b>794</b>                     | <b>364</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>167</b>                     | <b>403</b>                     | <b>191</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-2 200</b>                  | <b>2 500</b>                   | <b>1 673</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -909                           | 239                            | 42                             |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -17                            | -8                             | -1                             |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -1 291                         | 2 261                          | 1 631                          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 220                            | -187                           | -158                           |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>-2 033</b>                  | <b>2 903</b>                   | <b>1 864</b>                   |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    |                                |                                |                                |
| Kategoria A                                                                | -3,65                          | 3,80                           | 3,16                           |
| Kategoria E                                                                | -9,80                          | 4,62                           | 4,17                           |
| Kategoria F                                                                | -2,98                          | 6,24                           | 4,06                           |
| Kategoria G                                                                | -2,93                          | 6,14                           | 4,67                           |
| Kategoria V                                                                | -3,27                          | 4,49                           | 4,70                           |

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

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

#### IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                               | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                          | 11 734                         | 26 548                         |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                           | 56 905                         | 30 357                         |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                                                       | -2 033                         | 2 903                          |
| a) przychody z lokat netto                                                                       | 167                            | 403                            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                    | -909                           | 239                            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                               | -1 291                         | 2 261                          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                            | -2 033                         | 2 903                          |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)                                            | 13 767                         | 23 645                         |
| a) zmiana kapitału wypłaconego (powiększenie kapitału)                                           | 19 452                         | 28 192                         |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)                                           | -5 685                         | -4 547                         |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                 | 11 734                         | 26 548                         |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                        | 68 639                         | 56 905                         |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                        | 64 777                         | 44 999                         |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                  | 127 488,0600                   | 224 184,3510                   |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym                                              | 127 488,0600                   | 224 184,3510                   |
| <b>Kategoria A</b>                                                                               |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 51 549,7730                    | 100 487,0400                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 22 662,8250                    | 33 205,6550                    |
| Saldo zmian                                                                                      | 28 886,9480                    | 67 281,3850                    |
| <b>Kategoria E</b>                                                                               |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 3 708,9250                     | 3 304,8460                     |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 14 937,1680                    | 427,0460                       |
| Saldo zmian                                                                                      | -11 228,2430                   | 2 877,8000                     |
| <b>Kategoria F</b>                                                                               |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 15 751,0210                    | 30 471,1880                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 4 267,5080                     | 1 953,8900                     |
| Saldo zmian                                                                                      | 11 483,5130                    | 28 517,2980                    |
| <b>Kategoria G</b>                                                                               |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 110 643,6690                   | 133 175,3960                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 12 455,9110                    | 8 185,4640                     |
| Saldo zmian                                                                                      | 98 187,7580                    | 124 989,9320                   |
| <b>Kategoria V</b>                                                                               |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 247,2740                       | 660,0860                       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 89,1900                        | 142,1500                       |
| Saldo zmian                                                                                      | 158,0840                       | 517,9360                       |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności subfunduszu                                  | 652 222,0720                   | 524 734,0120                   |
| <b>Kategoria A</b>                                                                               |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 247 071,1140                   | 195 521,3410                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 88 167,6670                    | 65 504,8420                    |
| Saldo zmian                                                                                      | 158 903,4470                   | 130 016,4990                   |
| <b>Kategoria E</b>                                                                               |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 16 641,6370                    | 12 932,7120                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 16 097,0850                    | 1 159,9170                     |
| Saldo zmian                                                                                      | 544,5520                       | 11 772,7950                    |
| <b>Kategoria F</b>                                                                               |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 68 763,9090                    | 53 012,8880                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 6 565,8800                     | 2 298,3720                     |
| Saldo zmian                                                                                      | 62 198,0290                    | 50 714,5160                    |
| <b>Kategoria G</b>                                                                               |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 456 702,5060                   | 346 058,8370                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 27 300,1600                    | 14 844,2490                    |
| Saldo zmian                                                                                      | 429 402,3460                   | 331 214,5880                   |
| <b>Kategoria V</b>                                                                               |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                            | 1 456,6260                     | 1 209,3520                     |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                        | 282,8280                       | 193,7380                       |
| Saldo zmian                                                                                      | 1 173,6980                     | 1 015,6140                     |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                    | -                              | -                              |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                              |                                |                                |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego |                                |                                |
| Kategoria A                                                                                      | 103,37                         | 98,25                          |
| Kategoria E                                                                                      | 106,94                         | 100,25                         |
| Kategoria F                                                                                      | 110,96                         | 102,56                         |
| Kategoria G                                                                                      | 110,11                         | 101,71                         |
| Kategoria V                                                                                      | 106,45                         | 100,21                         |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego    |                                |                                |
| Kategoria A                                                                                      | 99,45                          | 103,37                         |
| Kategoria E                                                                                      | 103,71                         | 106,94                         |
| Kategoria F                                                                                      | 107,80                         | 110,96                         |
| Kategoria G                                                                                      | 107,02                         | 110,11                         |
| Kategoria V                                                                                      | 102,98                         | 106,45                         |



| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                   | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 |             | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym       |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | -3,79%                         |             | 5,21%                          |             |
| Kategoria E                                                                                          | -3,02%                         |             | 6,67%                          |             |
| Kategoria F                                                                                          | -2,85%                         |             | 8,19%                          |             |
| Kategoria G                                                                                          | -2,81%                         |             | 8,26%                          |             |
| Kategoria V                                                                                          | -3,26%                         |             | 6,23%                          |             |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny  | Wartość                        | Data wyceny | Wartość                        | Data wyceny |
| Kategoria A                                                                                          | 99,03                          | 2018-06-28  | 98,29                          | 2017-01-02  |
| Kategoria E                                                                                          | 103,26                         | 2018-06-28  | 100,29                         | 2017-01-02  |
| Kategoria F                                                                                          | 107,33                         | 2018-06-28  | 102,61                         | 2017-01-02  |
| Kategoria G                                                                                          | 106,56                         | 2018-06-28  | 101,76                         | 2017-01-02  |
| Kategoria V                                                                                          | 102,54                         | 2018-06-28  | 100,25                         | 2017-01-02  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 105,26                         | 2018-01-23  | 103,55                         | 2017-12-28  |
| Kategoria E                                                                                          | 108,99                         | 2018-01-23  | 107,11                         | 2017-12-28  |
| Kategoria F                                                                                          | 113,36                         | 2018-01-23  | 111,14                         | 2017-12-28  |
| Kategoria G                                                                                          | 112,50                         | 2018-01-23  | 110,30                         | 2017-12-28  |
| Kategoria V                                                                                          | 108,47                         | 2018-01-23  | 106,63                         | 2017-12-28  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym      |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 99,45                          | 2018-06-29  | 103,38                         | 2017-12-29  |
| Kategoria E                                                                                          | 103,71                         | 2018-06-29  | 106,95                         | 2017-12-29  |
| Kategoria F                                                                                          | 107,80                         | 2018-06-29  | 110,95                         | 2017-12-29  |
| Kategoria G                                                                                          | 107,02                         | 2018-06-29  | 110,11                         | 2017-12-29  |
| Kategoria V                                                                                          | 102,98                         | 2018-06-29  | 106,46                         | 2017-12-29  |
| IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)              | 1,43%                          |             | 1,99%                          |             |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                        | 1,06%                          |             | 1,22%                          |             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                 | -                              |             | -                              |             |
| Opłaty dla depozytariusza                                                                            | 0,14%                          |             | 0,21%                          |             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                                                      | 0,05%                          |             | 0,04%                          |             |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                      | 0,14%                          |             | 0,48%                          |             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami 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 nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### 1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

- 1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów (sum zapisów) i sald, które tworzą:
  - dziennik,
  - księgę główną,
  - księgi pomocnicze,
  - zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
  - wykaz składników aktywów i pasywóworaz obejmują subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.
- 6) Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 7) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zlecenia lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 12) Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2018 roku.
- 15) Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę.
- 16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
  - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
  - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - listów zastawnych, weksli.

## 3. Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:
  - a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
    - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
    - w przypadku braku kursu zamknięcia – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
  - b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 4.
  - 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, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 4.

Jeżeli w momencie przeprowadzania wyceny aktywów Subfunduszu brak jest możliwości pozyskania informacji o kursach z godziny 23:00, wskazanej w statucie Funduszu, wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z dnia wyceny.

- 2) Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika Subfunduszu następujących kryteriów:
  - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
  - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 3) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
  - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
  - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
  - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
  - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
  - e) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 5) W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika lokat Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze

wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

- 6) Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1, 5, wycenia się według:
  - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz weksli i listów zastawnych – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
  - b) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 6a – wartości godziwej określonej w pkt. 4. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 7) W przypadku papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną nabycia papieru wartościowego. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 8) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.

#### 4. Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

- 1) Składniki lokat notowane na zagranicznych rynkach:
  - a) wycenia się w sposób określony w pkt. 1-4 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 5,
  - b) zagraniczne składniki lokat wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy,
  - c) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy.
- 2) 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 denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

#### 5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a. Przychody z lokat netto,
  - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,

4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

#### 6. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 10,05% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2017 odpowiednio 11,50% aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2018 roku są możliwe do odzyskania.

#### 7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

## Nota nr 2 Należności

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 2018-06-30 | 2017-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Należności                                                                        | 91         | 3          |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu dywidend                                                                 | 90         | 2          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe                                                                         | 1          | 1          |
| - premia inwestycyjna od certyfikatów inwestycyjnych Open Finance                 | 1          | 1          |

## Nota nr 3 Zobowiązania

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 2018-06-30 | 2017-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Zobowiązania                                                                             | 1 804      | 257        |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | 1 452      | -          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu                 | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 149        | 14         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 52         | 11         |
| 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                                                                          | 87         | 167        |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 64         | 65         |
| - opłata manipulacyjna TFI                                                               | 27         | 64         |

## Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2018-06-30                                        |                                                                      | 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                                               | -                                                 | 515                                                                  | -                                                 | 714                                                                  |
| ING BANK SŁĄSKI S.A.                                            | -                                                 | 515                                                                  | -                                                 | 714                                                                  |
| PLN                                                             | 513                                               | 513                                                                  | 713                                               | 713                                                                  |
| USD                                                             | 1                                                 | 2                                                                    | -                                                 | 1                                                                    |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2018-01-01 do 2018-06-30                       |                                                                      | 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                                                               | -                                                 | 2 698                                                                | -                                                 | 2 934                                                                |
| EUR                                                                                                                          | 1                                                 | 3                                                                    | 0                                                 | 1                                                                    |
| PLN                                                                                                                          | 2 669                                             | 2 669                                                                | 2 933                                             | 2 933                                                                |
| TRY                                                                                                                          | 30                                                | 25                                                                   | -                                                 | -                                                                    |
| USD                                                                                                                          | 0                                                 | 1                                                                    | -                                                 | -                                                                    |

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

## Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 – Ryzyka

| NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                     | 19 350                                                               | 15 712                                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                     | 19 350                                                               | 15 712                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                  | -                                                                    | -                                                                    |
| Suma:                                                          | 19 350                                                               | 15 712                                                               |

(\*) 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 | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)            | 20 325                                                               | 12 340                                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                 | 20 325                                                               | 12 340                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)         | 2 003                                                                | 2 003                                                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                 | 2 003                                                                | 2 003                                                                |
| Zobowiązania (***)                                         | -                                                                    | -                                                                    |
| Suma:                                                      | 22 328                                                               | 14 343                                                               |

(\*\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienno kuponowe 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                                                                                                                                | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                         | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 45 215                                                               | 33 246                                                               |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 515                                                                  | 714                                                                  |
| Należności                                                                                                                                                                                                              | 91                                                                   | 3                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 39 675                                                               | 28 052                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 4 934                                                                | 4 477                                                                |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)                                                                                        | 39 675                                                               | 28 052                                                               |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ                                                                                                                                                                                 | 39 675                                                               | 28 052                                                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 39 675                                                               | 28 052                                                               |

(\*\*\*\*) 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 niestandardyzowane 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                                                                                                                                                               | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                      | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | 4 806                                                                | 4 348                                                                |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                       | 2                                                                    | 1                                                                    |
| Należności                                                                                                                                                                           | 22                                                                   | 2                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                           | 4 774                                                                | 4 345                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                        | 4                                                                    | -                                                                    |
| Zobowiązania                                                                                                                                                                         | 4                                                                    | -                                                                    |

(\*\*\*\*\*) 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.

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne  
Nie dotyczy

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU                 |  | 2018-06-30                                        |                                                                      | 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                                                    |  |                                                   |                                                                      |                                                   |                                                                      |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        |  |                                                   | 70 443                                                               | -                                                 | 57 182                                                               |
| PLN                                                          |  |                                                   | 515                                                                  | -                                                 | 714                                                                  |
| USD                                                          |  | 513                                               |                                                                      | 713                                               | 713                                                                  |
| 2) Należności                                                |  | 1                                                 | 2                                                                    | -                                                 | 1                                                                    |
| CZK                                                          |  |                                                   | 91                                                                   | -                                                 | 3                                                                    |
| EUR                                                          |  | 95                                                | 16                                                                   | -                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                          |  | 1                                                 | 6                                                                    | 1                                                 | 2                                                                    |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu |  |                                                   |                                                                      |                                                   |                                                                      |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:        |  | 69                                                | 69                                                                   | 1                                                 | 1                                                                    |
| EUR                                                          |  |                                                   |                                                                      | -                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                          |  |                                                   | 62 757                                                               | -                                                 | 49 870                                                               |
| TRY                                                          |  | 542                                               | 2 364                                                                | 782                                               | 3 262                                                                |
| USD                                                          |  | 57 983                                            | 57 983                                                               | 45 525                                            | 45 525                                                               |
| - dłużne papiery wartościowe                                 |  | 808                                               | 500                                                                  | -                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                          |  | 510                                               | 1 910                                                                | 311                                               | 1 083                                                                |
| EUR                                                          |  |                                                   | 39 675                                                               | -                                                 | 28 052                                                               |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:     |  | 39 675                                            | 39 675                                                               | 28 052                                            | 28 052                                                               |
| EUR                                                          |  | -                                                 | 7 080                                                                | -                                                 | 6 575                                                                |
| PLN                                                          |  | 1                                                 | 4                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| - dłużne papiery wartościowe                                 |  | 7 076                                             | 7 076                                                                | 6 575                                             | 6 575                                                                |
| PLN                                                          |  |                                                   | 2 003                                                                | -                                                 | 2 003                                                                |
| 6) Nieruchomości                                             |  | 2 003                                             | 2 003                                                                | 2 003                                             | 2 003                                                                |
| 7) Pozostałe aktywa                                          |  | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| II. Zobowiązania                                             |  |                                                   |                                                                      |                                                   |                                                                      |
| EUR                                                          |  | -                                                 | 1 804                                                                | -                                                 | 257                                                                  |
| PLN                                                          |  | 1                                                 | 4                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
|                                                              |  | 1 800                                             | 1 800                                                                | 257                                               | 257                                                                  |

PN



| NOTA-9 II. DODATNIE I<br>UJEMNE RÓŻNICE<br>KURSOWE W<br>PRZEKROJU LOKAT<br>FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | od 2018-01-01 do 2018-06-30                                                                    |                                                                                                   |                                                                                              |                                                                                                 | od 2017-01-01 do 2017-12-31                                                                    |                                                                                                   |                                                                                              |                                                                                                 | od 2017-01-01 do 2017-06-30                                                                    |                                                                                                   |                                                                                              |                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                 | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa-<br>ne w walu-<br>cie<br>sprawozda-<br>nia w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowa-<br>ne w walu-<br>cie<br>sprawozda-<br>nia w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa-<br>ne w walu-<br>cie<br>sprawozda-<br>nia w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowa-<br>ne w walu-<br>cie<br>sprawozda-<br>nia w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa-<br>ne w walu-<br>cie<br>sprawozda-<br>nia w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowa-<br>ne w walu-<br>cie<br>sprawozda-<br>nia w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa-<br>ne w walu-<br>cie<br>sprawozda-<br>nia w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowa-<br>ne w walu-<br>cie<br>sprawozda-<br>nia w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa-<br>ne w walu-<br>cie<br>sprawozda-<br>nia w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowa-<br>ne w walu-<br>cie<br>sprawozda-<br>nia w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowa-<br>ne w walu-<br>cie<br>sprawozda-<br>nia w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowa-<br>ne w walu-<br>cie<br>sprawozda-<br>nia w tys. |
| Akcje                                                                                           | 3                                                                                              | 220                                                                                               | -20                                                                                          | -                                                                                               | -                                                                                              | -                                                                                                 | -8                                                                                           | -187                                                                                            | -                                                                                              | -                                                                                                 | -1                                                                                           | -158                                                                                            |

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ<br>NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO |  | 2018-06-30            |  | 2017-12-31            |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------|--|-----------------------|--|
|                                                                                                                              |  | Kurs w stosunku do zł |  | Kurs w stosunku do zł |  |
| CZK                                                                                                                          |  | 0.1683                |  | 0.1632                |  |
| EUR                                                                                                                          |  | 4.3616                |  | 4.1709                |  |
| TRY                                                                                                                          |  | 0.8206                |  | 0.9235                |  |
| USD                                                                                                                          |  | 3.7440                |  | 3.4813                |  |

#### Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2018-01-01 do 2018-06-30                                           |                                                                          |                                                                       |                                                                          | od 2017-01-01 do 2017-12-31                                           |                                                                          |                                                                       |                                                                          | od 2017-01-01 do 2017-06-30                                           |                                                                          |                                                                       |                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                | -909                                                                  | -1 339                                                                   | 239                                                                   | 2 263                                                                    | 42                                                                    | 1 631                                                                    | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                             | -                                                                     | 48                                                                       | -                                                                     | -2                                                                       | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        |
| Nieruchomości                                                             | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        |
| Pozostałe                                                                 | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        |
| Suma:                                                                     | -909                                                                  | -1 291                                                                   | 239                                                                   | 2 261                                                                    | 42                                                                    | 1 631                                                                    | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        | -                                                                     | -                                                                        |

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

PH

# Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

|                                               | od 2018-01-01 do 2018-06-30             | od 2017-01-01 do 2017-12-31             | od 2017-01-01 do 2017-06-30             |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Opłaty dla depozytariusza                     | -                                       | 5                                       | 5                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości               | -                                       | 98                                      | 48                                      |
| Suma:                                         | -                                       | 103                                     | 53                                      |

|                                              | od 2018-01-01 do 2018-06-30             | od 2017-01-01 do 2017-12-31             | od 2017-01-01 do 2017-06-30             |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA    | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego               | 342                                     | 468                                     | 203                                     |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | -                                       | 82                                      | 48                                      |
| Suma:                                        | 342                                     | 550                                     | 251                                     |

## Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 56 905     | 30 357     | 14 144     |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 103,37     | 98,25      | 97,77      |
| Kategoria E                                                                                                                         | 106,94     | 100,25     | 98,49      |
| Kategoria F                                                                                                                         | 110,96     | 102,56     | 99,98      |
| Kategoria G                                                                                                                         | 110,11     | 101,71     | 99,09      |
| Kategoria V                                                                                                                         | 106,45     | 100,21     | 98,76      |

## 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. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

**ESALIENS PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ ESALIENS STABILNY**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



Paweł Witkowski  
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

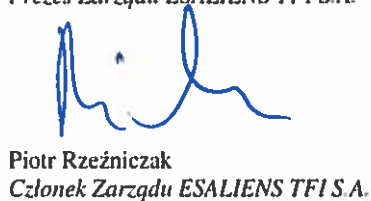
**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Tomasz Jędrzejczak  
Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.



Jacek Treumann  
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.



Piotr Rzeźniczak  
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**



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



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

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2018 roku

**Informacje, o których mowa w art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012**

- 1. Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.**

Udział procentowy pożyczonych papierów wartościowych i towarów w aktywach ESALIENS Subfundusz Stabilny („Subfundusz”) wyodrębnionego w ramach ESALIENS Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które mogą być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosi 0%.

- 2. Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie Subfunduszu) i jako odsetek zarządzanych aktywów Subfunduszu.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu kwota aktywów Subfunduszu będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wynosi 0 PLN tj. 0% wartości aktywów Subfunduszu.

- 3. 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy).**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

- 4. 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia).**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

- 5. Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

- 6. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu odsetek otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom wynosi 0%.**

- 7. Zyski Subfunduszu z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych w okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018 wynoszą 0 PLN.**

- 8. Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfolio żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

**9. Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez Subfundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych lub na wspólnych rachunkach, lub na wszelkich innych rachunkach wynosi 0% wartości aktywów netto Subfunduszu.

**10. Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018.**

W okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018 Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

Niniejsza informacja, nie jest częścią półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu. Stanowi wypełnienie obowiązku wynikającego z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012



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

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Esaliens  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfundusz Esaliens Obligacji, będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

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

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



#### *Wniosek*

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

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Tomasz Orłowski".

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 sierpnia 2018 r.



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ ESALIENS OBLIGACJI**

**WYDZIELONY W RAMACH**

**ESALIENS PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

## **WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

### **Nazwa Subfunduszu**

ESALIENS Subfundusz Obligacji (dalej jako „Subfundusz”) został wydzielony w ramach ESALIENS Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”). Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku. Subfundusz może używać nazw: Esaliens Obligacji, ESA Subfundusz Obligacji, Subfundusz Obligacji, ESA Obligacji oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: Esaliens Bonds, ESA Bonds Subfund, Bonds Subfund lub ESA Bonds. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą Legg Mason Obligacji.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w instrumenty dłużne, w szczególności w bony oraz obligacje skarbowe o zmiennej i stałej stopie procentowej.

### **Kryteria doboru lokat**

Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest dążenie do realizacji celu inwestycyjnego. Przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu Fundusz kieruje się następującymi zasadami:

1. uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z aktywów,
2. ograniczenie ryzyka niewypłacalności emitenta,
3. ograniczenie ryzyka rynkowego zmienności ceny papieru wartościowego,
4. ograniczenie ryzyka utraty wartości papieru wartościowego,
5. ograniczenie ryzyka stopy procentowej papieru wartościowego,
6. ograniczenie ryzyka braku płynności papieru wartościowego,
7. ograniczenie ryzyka kursowego walut.

### **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.
2. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 3, 4 i 5 oraz art. 97-100 Ustawy Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym.
5. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 4),
6. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
  - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,

- 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
- 3) w przypadku, o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych i instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

I. ZESTAWIENIE LOKAT  
TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2018-06-30                         |                                                 |                                     | 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                                                                                            | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 155 744                            | 180 485                                         | 88,51%                              | 137 238                            | 140 434                                         | 80,22%                              |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 8 600                              | 8 774                                           | 4,84%                               | 8 600                              | 8 595                                           | 4,91%                               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Weksle                                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Depozyty                                                                                         | 11 464                             | 11 464                                          | 6,32%                               | 15 908                             | 15 909                                          | 9,08%                               |
| Waluty                                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Statki morskie                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Inne                                                                                             | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Suma:                                                                                            | 175 808                            | 180 703                                         | 99,67%                              | 161 746                            | 164 938                                         | 94,21%                              |

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.

PW

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE | Rodzaj<br>rynku                | Nazwa rynku                    | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania   | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabywania w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------|---------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                           |                                |                                |                                               |                              |                  |                             |                      |         |                                               |                                                       |                                              |
| Obligacje                                             |                                |                                |                                               |                              |                  |                             |                      |         |                                               |                                                       |                                              |
| Bony skarbowe                                         |                                |                                |                                               |                              |                  |                             |                      |         |                                               |                                                       |                                              |
| Bony pieniężne                                        |                                |                                |                                               |                              |                  |                             |                      |         |                                               |                                                       |                                              |
| Inne                                                  |                                |                                |                                               |                              |                  |                             |                      |         |                                               |                                                       |                                              |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                      |                                |                                |                                               |                              |                  |                             |                      |         |                                               |                                                       |                                              |
| Obligacje                                             |                                |                                |                                               |                              |                  |                             |                      |         |                                               |                                                       |                                              |
| Aktywny rynek regulowany                              |                                |                                |                                               |                              |                  |                             |                      |         |                                               |                                                       |                                              |
| DS1020 (PL0000108126)                                 | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2020-10-25       | 5,25000% (Staly<br>kupon)   | 1 000,00             | 4 210   | 3 905                                         | 4 699                                                 | 2,59%                                        |
| DS1023 (PL0000107264)                                 | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2023-10-25       | 4,00000% (Staly<br>kupon)   | 1 000,00             | 6 500   | 6 642                                         | 7 146                                                 | 3,94%                                        |
| WZ0126 (PL0000108817)                                 | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2026-01-25       | 1,81000% (Zmienny<br>kupon) | 1 000,00             | 20 000  | 19 530                                        | 19 800                                                | 10,92%                                       |
| PS0721 (PL0000109153)                                 | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2021-07-25       | 1,75000% (Staly<br>kupon)   | 1 000,00             | 27 500  | 26 794                                        | 27 770                                                | 15,32%                                       |
| DS0727 (PL0000109427)                                 | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2027-07-25       | 2,50000% (Staly<br>kupon)   | 1 000,00             | 16 000  | 14 946                                        | 15 530                                                | 8,58%                                        |
| PS0422 (PL0000109492)                                 | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2022-04-25       | 2,25000% (Staly<br>kupon)   | 1 000,00             | 17 400  | 16 835                                        | 17 504                                                | 9,65%                                        |
| PS0123 (PL0000110151)                                 | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2023-01-25       | 2,50000% (Staly<br>kupon)   | 1 000,00             | 24 000  | 23 777                                        | 24 374                                                | 13,44%                                       |
| WZ0528 (PL0000110383)                                 | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2028-05-25       | 1,78000% (Zmienny<br>kupon) | 1 000,00             | 20 000  | 19 180                                        | 19 457                                                | 10,73%                                       |
| WS0428 (PL0000107611)                                 | Aktywny<br>rynek<br>regulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2028-04-25       | 2,75000% (Staly<br>kupon)   | 1 000,00             | 25 000  | 24 135                                        | 24 185                                                | 13,34%                                       |
| Bony skarbowe                                         |                                |                                |                                               |                              |                  |                             |                      |         |                                               |                                                       |                                              |
| Bony pieniężne                                        |                                |                                |                                               |                              |                  |                             |                      |         |                                               |                                                       |                                              |
| Inne                                                  |                                |                                |                                               |                              |                  |                             |                      |         |                                               |                                                       |                                              |
| Suma:                                                 |                                |                                |                                               |                              |                  |                             |                      | 160 610 | 155 744                                       | 160 465                                               | 88,51%                                       |

PW

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY<br>INWESTYCYJNE                                   |                                  |             |  |                                                                                                          |  |       |       |       |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------|-------|-------|-------|
| Jednostki uczestnictwa                                                                                         |                                  |             |  |                                                                                                          |  |       |       |       |       |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                                       |                                  |             |  |                                                                                                          |  |       |       |       |       |
| Aktywny rynek regulowany                                                                                       |                                  |             |  |                                                                                                          |  |       |       |       |       |
| Aktywny rynek nierelulowany                                                                                    |                                  |             |  |                                                                                                          |  |       |       |       |       |
| Nienolowane na aktywnym rynku                                                                                  |                                  |             |  |                                                                                                          |  |       |       |       |       |
| OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW<br>FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW<br>NIEPUBLICZNYCH SERIA B (-) | Nienolowane na<br>aktywnym rynku | Nie dotyczy |  | OPEN FINANCE OBLIGACJI<br>PRZEDSIĘBIORSTW<br>FUNDUSZ INWESTYCYJNY<br>ZAMKNIĘTY AKTYWÓW<br>NIEPUBLICZNYCH |  | 7 766 | 8 600 | 8 774 | 4,84% |
| Suma:                                                                                                          |                                  |             |  |                                                                                                          |  | 7 766 | 8 600 | 8 774 | 4,84% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DEPOZyty        |                         |        |  |     |  |               |        |        |       |
|-----------------------------------------|-------------------------|--------|--|-----|--|---------------|--------|--------|-------|
| W walutach państw należących do OECD    |                         |        |  |     |  |               |        |        |       |
| Lokata terminowa 3D 2018-07-02          | ING BANK<br>ŚLĄSKI S.A. | Polska |  | PLN |  | 11 463 872,47 | 11 464 | 11 464 | 6,32% |
| W walutach państw nienależących do OECD |                         |        |  |     |  |               |        |        |       |
| Suma:                                   |                         |        |  |     |  |               | 11 464 | 11 464 | 6,32% |

## TABELE DODATKOWE

Nie dotyczy

PW

## II. BILANS

| BILANS                                                                        | 2018-06-30          | 2017-12-31          |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>181 307</b>      | <b>175 069</b>      |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 602                 | 664                 |
| 2) Należności                                                                 | 2                   | 9 467               |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | -                   | -                   |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 160 465             | 140 434             |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 160 465             | 140 434             |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 20 238              | 24 504              |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | -                   | -                   |
| 6) Nieruchomości                                                              | -                   | -                   |
| 7) Pozostałe aktywa                                                           | -                   | -                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>16 080</b>       | <b>285</b>          |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                             | <b>165 227</b>      | <b>174 784</b>      |
| <b>IV. Kapitał subfunduszu</b>                                                | <b>7 451</b>        | <b>18 648</b>       |
| 1) Kapitał wpłacony                                                           | 2 399 338           | 2 380 171           |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -2 391 887          | -2 361 523          |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>154 675</b>      | <b>154 739</b>      |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 133 270             | 132 537             |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 21 405              | 22 202              |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>3 101</b>        | <b>1 397</b>        |
| <b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+I-VI)</b>   | <b>165 227</b>      | <b>174 784</b>      |
| <b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>                         | <b>570 263,1570</b> | <b>610 200,6610</b> |
| Kategoria A                                                                   | 419 196,8640        | 471 234,8180        |
| Kategoria E                                                                   | 69 102,4200         | 74 392,2230         |
| Kategoria F                                                                   | 25 946,9610         | 19 412,3700         |
| Kategoria G                                                                   | 329,8830            | 137,5180            |
| Kategoria H                                                                   | 31 170,1870         | 29 427,9930         |
| Kategoria S                                                                   | 22 718,8100         | 13 857,7370         |
| Kategoria V                                                                   | 1 798,0320          | 1 738,0020          |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        |                     |                     |
| Kategoria A                                                                   | 285,51              | 283,00              |
| Kategoria E                                                                   | 308,26              | 304,32              |
| Kategoria F                                                                   | 299,18              | 294,99              |
| Kategoria G                                                                   | 294,26              | 290,14              |
| Kategoria H                                                                   | 289,87              | 285,88              |
| Kategoria S                                                                   | 300,11              | 295,98              |
| Kategoria V                                                                   | 292,35              | 289,06              |

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

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

### III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 | od 2017-01-01<br>do 2017-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>1 846</b>                   | <b>5 189</b>                   | <b>2 735</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | -                              | 291                            | 101                            |
| Przychody odsetkowe                                                        | 1 833                          | 4 881                          | 2 630                          |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 13                             | 17                             | 4                              |
| <b>II. Koszty subfunduszu</b>                                              | <b>1 113</b>                   | <b>2 402</b>                   | <b>1 191</b>                   |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 1 044                          | 2 292                          | 1 136                          |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla depozytariusza                                                  | 43                             | 57                             | 29                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                            | 20                             | 41                             | 21                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | 1                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                         | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                              | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 6                              | 11                             | 5                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>1 113</b>                   | <b>2 402</b>                   | <b>1 191</b>                   |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>733</b>                     | <b>2 787</b>                   | <b>1 544</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>907</b>                     | <b>3 087</b>                   | <b>2 012</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -797                           | 1 356                          | 162                            |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -                              | -                              | -                              |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 1 704                          | 1 731                          | 1 850                          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -                              | -                              | -                              |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>1 640</b>                   | <b>5 874</b>                   | <b>3 556</b>                   |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    |                                |                                |                                |
| Kategoria A                                                                | 2,46                           | 8,87                           | 5,41                           |
| Kategoria E                                                                | 3,89                           | 12,03                          | 6,79                           |
| Kategoria F                                                                | 4,28                           | 12,75                          | 5,95                           |
| Kategoria G                                                                | 4,21                           | 13,56                          | 9,89                           |
| Kategoria H                                                                | 4,03                           | 12,24                          | 7,45                           |
| Kategoria S                                                                | 4,26                           | 12,24                          | 4,93                           |
| Kategoria V                                                                | 3,30                           | 10,63                          | 6,08                           |

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

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



#### IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                     | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                       | -9 557                         | 5 601                          |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 174 784                        | 169 183                        |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                             | 1 640                          | 5 874                          |
| a) przychody z lokat netto                                             | 733                            | 2 787                          |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                          | -797                           | 1 356                          |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat     | 1 704                          | 1 731                          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                  | 1 640                          | 5 874                          |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)                  | -11 197                        | -273                           |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                  | 19 167                         | 38 642                         |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)                  | -30 364                        | -38 915                        |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)       | -9 557                         | 5 601                          |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego              | 165 227                        | 174 784                        |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym              | 164 191                        | 173 488                        |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                               | -39 937,5040                   | -390,6630                      |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym                    | -39 937,5040                   | -390,6630                      |
| Kategoria A                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 31 003,3540                    | 88 725,6480                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 83 041,3080                    | 105 788,3170                   |
| Saldo zmian                                                            | -52 037,9540                   | -17 062,6690                   |
| Kategoria E                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 9 714,9400                     | 17 973,1110                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 15 004,7430                    | 19 599,8930                    |
| Saldo zmian                                                            | -5 289,8030                    | -1 626,7820                    |
| Kategoria F                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 7 547,8700                     | 9 914,3070                     |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 1 013,2790                     | 1 191,7810                     |
| Saldo zmian                                                            | 6 534,5910                     | 8 722,5260                     |
| Kategoria G                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 192,3650                       | 144,8170                       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | -                              | 38,3800                        |
| Saldo zmian                                                            | 192,3650                       | 106,4370                       |
| Kategoria H                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 4 326,7240                     | 34 413,9030                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 2 584,5300                     | 4 985,9100                     |
| Saldo zmian                                                            | 1 742,1940                     | 29 427,9930                    |
| Kategoria S                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 12 681,0780                    | -13 948,8400                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 3 820,0050                     | 6 016,4050                     |
| Saldo zmian                                                            | 8 861,0730                     | -19 965,2450                   |
| Kategoria V                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 95,5000                        | 143,8080                       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 35,4700                        | 136,7310                       |
| Saldo zmian                                                            | 60,0300                        | 7,0770                         |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności subfunduszu        | 570 283,1570                   | 610 200,6610                   |
| Kategoria A                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 12 636 541,3090                | 12 605 537,9550                |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 12 217 344,4450                | 12 134 303,1370                |
| Saldo zmian                                                            | 419 196,8640                   | 471 234,8180                   |
| Kategoria E                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 177 072,3490                   | 167 357,4090                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 107 969,9290                   | 92 965,1860                    |
| Saldo zmian                                                            | 69 102,4200                    | 74 392,2230                    |
| Kategoria F                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 29 199,2690                    | 21 651,3990                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 3 252,3080                     | 2 239,0290                     |
| Saldo zmian                                                            | 25 946,9610                    | 19 412,3700                    |
| Kategoria G                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 422,9890                       | 230,6240                       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 93,1060                        | 93,1060                        |
| Saldo zmian                                                            | 329,8830                       | 137,5180                       |
| Kategoria H                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 38 740,6270                    | 34 413,9030                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 7 570,4400                     | 4 985,9100                     |
| Saldo zmian                                                            | 31 170,1870                    | 29 427,9930                    |
| Kategoria S                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 37 799,6310                    | 25 118,5530                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 15 080,8210                    | 11 260,8160                    |
| Saldo zmian                                                            | 22 718,8100                    | 13 857,7370                    |
| Kategoria V                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 92 466,0950                    | 92 370,5950                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 90 688,0630                    | 90 632,5930                    |
| Saldo zmian                                                            | 1 798,0320                     | 1 738,0020                     |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                          | -                              | -                              |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                   | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 |             | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                         |                                |             |                                |             |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego     |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 283,00                         |             | 274,11                         |             |
| Kategoria E                                                                                          | 304,32                         |             | 292,38                         |             |
| Kategoria F                                                                                          | 294,99                         |             | 282,69                         |             |
| Kategoria G                                                                                          | 290,14                         |             | 278,04                         |             |
| Kategoria H                                                                                          | 285,88                         |             | -                              |             |
| Kategoria S                                                                                          | 295,98                         |             | 283,78                         |             |
| Kategoria V                                                                                          | 289,06                         |             | 278,55                         |             |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego        |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 285,51                         |             | 283,00                         |             |
| Kategoria E                                                                                          | 308,26                         |             | 304,32                         |             |
| Kategoria F                                                                                          | 299,18                         |             | 294,99                         |             |
| Kategoria G                                                                                          | 294,26                         |             | 290,14                         |             |
| Kategoria H                                                                                          | 289,87                         |             | 285,88                         |             |
| Kategoria S                                                                                          | 300,11                         |             | 295,98                         |             |
| Kategoria V                                                                                          | 292,35                         |             | 289,06                         |             |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym       |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 0,89%                          |             | 3,24%                          |             |
| Kategoria E                                                                                          | 1,29%                          |             | 4,08%                          |             |
| Kategoria F                                                                                          | 1,42%                          |             | 4,35%                          |             |
| Kategoria G                                                                                          | 1,42%                          |             | 4,35%                          |             |
| Kategoria H                                                                                          | 1,40%                          |             | 4,61%                          |             |
| Kategoria S                                                                                          | 1,40%                          |             | 4,30%                          |             |
| Kategoria V                                                                                          | 1,14%                          |             | 3,77%                          |             |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny  |                                |             |                                |             |
|                                                                                                      | Wartość                        | Data wyceny | Wartość                        | Data wyceny |
| Kategoria A                                                                                          | 281,65                         | 2018-02-08  | 273,12                         | 2017-01-04  |
| Kategoria E                                                                                          | 303,13                         | 2018-02-08  | 291,35                         | 2017-01-04  |
| Kategoria F                                                                                          | 293,91                         | 2018-02-08  | 281,71                         | 2017-01-04  |
| Kategoria G                                                                                          | 289,07                         | 2018-02-08  | 277,07                         | 2017-01-04  |
| Kategoria H                                                                                          | 284,81                         | 2018-02-08  | 273,14                         | 2017-01-04  |
| Kategoria S                                                                                          | 294,88                         | 2018-02-08  | 282,80                         | 2017-01-04  |
| Kategoria V                                                                                          | 287,83                         | 2018-02-08  | 277,57                         | 2017-01-04  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 287,44                         | 2018-04-12  | 283,17                         | 2017-12-27  |
| Kategoria E                                                                                          | 309,79                         | 2018-04-12  | 304,48                         | 2017-12-27  |
| Kategoria F                                                                                          | 300,50                         | 2018-04-12  | 295,13                         | 2017-12-27  |
| Kategoria G                                                                                          | 295,56                         | 2018-04-12  | 290,28                         | 2017-12-27  |
| Kategoria H                                                                                          | 291,18                         | 2018-04-12  | 286,01                         | 2017-12-27  |
| Kategoria S                                                                                          | 301,47                         | 2018-04-12  | 296,12                         | 2017-12-27  |
| Kategoria V                                                                                          | 294,00                         | 2018-04-12  | 289,21                         | 2017-12-27  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym      |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 285,51                         | 2018-06-29  | 282,99                         | 2017-12-29  |
| Kategoria E                                                                                          | 308,24                         | 2018-06-29  | 304,30                         | 2017-12-29  |
| Kategoria F                                                                                          | 299,16                         | 2018-06-29  | 294,96                         | 2017-12-29  |
| Kategoria G                                                                                          | 294,24                         | 2018-06-29  | 290,11                         | 2017-12-29  |
| Kategoria H                                                                                          | 289,85                         | 2018-06-29  | 285,85                         | 2017-12-29  |
| Kategoria S                                                                                          | 300,09                         | 2018-06-29  | 295,95                         | 2017-12-29  |
| Kategoria V                                                                                          | 292,34                         | 2018-06-29  | 289,03                         | 2017-12-29  |
| IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)              |                                |             |                                |             |
|                                                                                                      | 1,37%                          |             | 1,38%                          |             |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                        |                                |             |                                |             |
|                                                                                                      | 1,28%                          |             | 1,32%                          |             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                 |                                |             |                                |             |
|                                                                                                      | -                              |             | -                              |             |
| Opłaty dla depozytariusza                                                                            |                                |             |                                |             |
|                                                                                                      | 0,05%                          |             | 0,03%                          |             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                                                      |                                |             |                                |             |
|                                                                                                      | 0,02%                          |             | 0,02%                          |             |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                      |                                |             |                                |             |
|                                                                                                      | -                              |             | -                              |             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami 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 nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### 1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

- 1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów (sum zapisów) i sald, które tworzą:
  - dziennik,
  - księgę główną,
  - księgi pomocnicze,
  - zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
  - wykaz składników aktywów i pasywóworaz obejmują subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.
- 6) Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 7) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zlecenia lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „FIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 12) Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2018 roku.
- 15) Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę.
- 16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
  - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
  - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - listów zastawnych, weksli.

## 3. Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:
  - a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
    - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
    - w przypadku braku kursu zamknięcia – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
  - b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 4.
  - 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, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 4.

Jeżeli w momencie przeprowadzania wyceny aktywów Subfunduszu brak jest możliwości pozyskania informacji o kursach z godziny 23:00, wskazanej w statucie Funduszu, wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z dnia wyceny.

- 2) Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:
  - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
  - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 3) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
  - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
  - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
  - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
  - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
  - e) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 5) W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika lokat Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze

wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

- 6) Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1, 5, wycenia się według:
  - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz weksli i listów zastawnych – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
  - b) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 6a – wartości godziwej określonej w pkt. 4. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 7) W przypadku papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną nabycia papieru wartościowego. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

W przypadku zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 8) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycofał papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.

#### 4. Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

- 1) Składniki lokat notowane na zagranicznych rynkach:
  - a) wycenia się w sposób określony w pkt. 1-4 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 5,
  - b) zagraniczne składniki lokat wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy,
  - c) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy.
- 2) 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 denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

#### 5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a. Przychody z lokat netto,
  - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,

4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

#### 6. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 11,16% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2017 odpowiednio 13,99% aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2018 roku są możliwe do odzyskania.

#### 7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

## Nota nr 2 Należności

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 2018-06-30 | 2017-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Należności                                                                        | 2          | 9 467      |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -          | 9 464      |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe                                                                         | 2          | 3          |
| - premia inwestycyjna od certyfikatów inwestycyjnych Open Finance                 | 2          | 3          |

## Nota nr 3 Zobowiązania

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 2018-06-30 | 2017-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Zobowiązania                                                                             | 16 080     | 285        |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | 15 493     | -          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu                 | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 207        | 59         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 133        | 2          |
| 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                                                                          | 190        | 207        |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 57         | 17         |
| - zaliczka na podatek dochodowy                                                          | 6          | 8          |

## Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2018-06-30                                        |                                                                      | 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                                               | -                                                 | 602                                                                  | -                                                 | 664                                                                  |
| ING BANK SŁĄSKI S.A.                                            | -                                                 | 602                                                                  | -                                                 | 664                                                                  |
| PLN                                                             | 602                                               | 602                                                                  | 664                                               | 664                                                                  |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2018-01-01 do 2018-06-30                       |                                                                      | 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                                                               | -                                                 | 5 677                                                                | -                                                 | 5 711                                                                |
| PLN                                                                                                                          | 5 677                                             | 5 677                                                                | 5 711                                             | 5 711                                                                |

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

### Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

## Nota nr 5 – Ryzyka

| NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                     | 121 208                                                              | 140 434                                                              |
| Dłużne papiery wartościowe                                     | 121 208                                                              | 140 434                                                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                  | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                   | <b>121 208</b>                                                       | <b>140 434</b>                                                       |

(\*) 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 | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)            | 39 257                                                               | -                                                                    |
| Dłużne papiery wartościowe                                 | 39 257                                                               | -                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)         | -                                                                    | -                                                                    |
| Zobowiązania (***)                                         | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                               | <b>39 257</b>                                                        | <b>-</b>                                                             |

(\*\*) 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                                                                                                                                | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                         | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 172 533                                                              | 166 474                                                              |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 602                                                                  | 664                                                                  |
| Należności                                                                                                                                                                                                              | 2                                                                    | 9 467                                                                |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 160 465                                                              | 140 434                                                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 11 464                                                               | 15 909                                                               |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)                                                                                        | 160 465                                                              | 140 434                                                              |
| <b>SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ</b>                                                                                                                                                                          | <b>160 465</b>                                                       | <b>140 434</b>                                                       |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 160 465                                                              | 140 434                                                              |

(\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- 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 niestandardyzowane 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                                                                                                                                                               | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                      | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | -                                                                    | -                                                                    |

(\*\*\*\*\*) 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.



**Nota nr 6 Instrumenty pochodne**  
Nie dotyczy

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

**Nota nr 8 Kredyty i pożyczki**  
Nie dotyczy

**Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe**  
Nie dotyczy

**Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja**

| NOTA-10 I.<br>ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWANY<br>ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2018-01-01 do 2018-06-30                                              |                                                                          | od 2017-01-01 do 2017-12-31                                              |                                                                          | od 2017-01-01 do 2017-06-30                                              |                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                    | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane<br>na aktywnym rynku                                      | -797                                                                     | 1 525                                                                    | 1 356                                                                    | 1 736                                                                    | 162                                                                      | 1 850                                                                    |
| Składniki lokat<br>nienotowane na<br>aktywnym rynku                                | -                                                                        | 179                                                                      | -                                                                        | -5                                                                       | -                                                                        | -                                                                        |
| Nieruchomości                                                                      | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        |
| Pozostałe                                                                          | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        |
| <b>Suma:</b>                                                                       | <b>-797</b>                                                              | <b>1 704</b>                                                             | <b>1 356</b>                                                             | <b>1 731</b>                                                             | <b>162</b>                                                               | <b>1 850</b>                                                             |

**Wyplacone dochody Subfunduszu**  
Nie dotyczy

**Wyplacone 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 2018-06-30                | od 2017-01-01 do 2017-12-31                | od 2017-01-01 do 2017-06-30                |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                              | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego               | 1 044                                      | 2 292                                      | 1 136                                      |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | -                                          | -                                          | -                                          |
| <b>Suma:</b>                                 | <b>1 044</b>                               | <b>2 292</b>                               | <b>1 136</b>                               |

**Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 174 784    | 169 183    | 179 469    |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 283,00     | 274,11     | 278,08     |
| Kategoria E                                                                                                                         | 304,32     | 292,38     | 294,21     |
| Kategoria F                                                                                                                         | 294,99     | 282,69     | 283,74     |
| Kategoria G                                                                                                                         | 290,14     | 278,04     | 279,07     |
| Kategoria H                                                                                                                         | 285,88     | -          | -          |
| Kategoria S                                                                                                                         | 295,98     | 283,78     | 284,97     |
| Kategoria V                                                                                                                         | 289,06     | 278,55     | 281,15     |

## 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. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

**ESALIENS PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ ESALIENS OBLIGACJI**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



Paweł Witkowski  
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Tomasz Jędrzejczak  
Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.



Jacek Treumann  
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

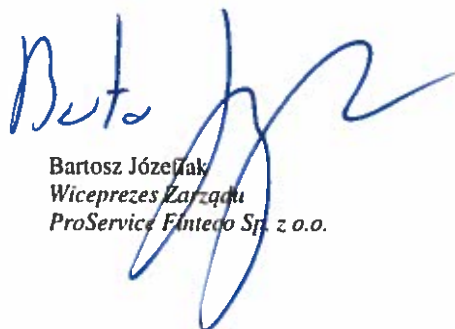


Piotr Rzeźniczak  
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**



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



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

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2018 roku

Informacje, o których mowa w art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012

1. Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Udział procentowy pożyczonych papierów wartościowych i towarów w aktywach ESALIENS Subfundusz Obligacji („Subfundusz”) wyodrębnionego w ramach ESALIENS Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które mogą być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosi 0%.

2. Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie Subfunduszu) i jako odsetek zarządzanych aktywów Subfunduszu.

Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu kwota aktywów Subfunduszu będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wynosi 0 PLN tj. 0% wartości aktywów Subfunduszu.

3. 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy).

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

4. 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia).

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

5. Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

6. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu odsetek otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom wynosi 0%.

7. Zyski Subfunduszu z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych w okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018 wynoszą 0 PLN.

8. Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

**9. Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez Subfundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych lub na wspólnych rachunkach, lub na wszelkich innych rachunkach wynosi 0% wartości aktywów netto Subfunduszu.

**10. Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018.**

A. Swapy przychodu całkowitego – nie dotyczy

B. Transakcje odkupu – nie dotyczy

C. Udzielenie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów – nie dotyczy

D. transakcję z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego- nie dotyczy

E. transakcję zrotną kupno-sprzedaż lub transakcję zrotną sprzedaż-kupno

I. Fundusz:

- Zysk w wartości bezwzględnej – 13 024,54 PLN, co stanowi 100% łącznych zysków
- Koszty transakcji wynoszą 0 PLN, tj. 0% łącznych zysków

II. Zarządzający Funduszu:

- Zysk w wartości bezwzględnej – 0 PLN, co stanowi 0% łącznych zysków
- Koszty transakcji wynoszą 0 PLN, tj. 0% łącznych zysków

III. Strony trzecie:

- Zysk w wartości bezwzględnej – 0 PLN, co stanowi 0% łącznych zysków
- Koszty transakcji wynoszą 0 PLN, tj. 0% łącznych zysków

Niniejsza informacja, nie jest częścią półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu. Stanowi wypełnienie obowiązku wynikającego z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012



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

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Esaliens  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfundusz Esaliens Pieniężny, będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

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

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



### *Wniosek*

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

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

*Tomasz Orłowski*

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 sierpnia 2018 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ ESALIENS PIENIĘŻNY**

**WYDZIELONY W RAMACH**

**ESALIENS PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**



## **WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

### **Nazwa Subfunduszu**

ESALIENS Subfundusz Pieniężny (dalej jako „Subfundusz”) został wydzielony w ramach ESALIENS Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”). Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku. Subfundusz może używać nazw: Esaliens Pieniężny, ESA Subfundusz Pieniężny, Subfundusz Pieniężny, ESA Pieniężny oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: Esaliens Money, ESA Money Subfund, Money Subfund lub ESA Money. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą Legg Mason Pieniężny.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów i osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje. W przypadku zamiany obligacji na akcje, Fundusz podejmuje działania mające na celu niezwłoczne zbycie akcji nabytych przez Fundusz do portfela inwestycyjnego Subfunduszu w wyniku takiej zamiany przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu oraz ochrony interesu uczestników Funduszu.

### **Kryteria doboru lokat**

Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest dążenie do realizacji celu inwestycyjnego. Przy dokonywaniu lokat aktywów Subfunduszu Fundusz kieruje się następującymi zasadami:

1. uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z aktywów,
2. ograniczanie ryzyka niewypłacalności emitenta,
3. ograniczanie ryzyka rynkowego zmienności ceny papieru wartościowego,
4. ograniczanie ryzyka utraty wartości papieru wartościowego,
5. ograniczanie ryzyka stopy procentowej papieru wartościowego,
6. ograniczanie ryzyka braku płynności papieru wartościowego,
7. ograniczanie ryzyka kursowego walut.

### **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.
2. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 3, 4 i 5 oraz art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating.
5. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 4).
6. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
  - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,

- 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
- 3) w przypadku o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1).
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

# I. ZESTAWIENIE LOKAT

## TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2018-06-30                            |                                                       |                                        | 2017-12-31                            |                                                       |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Listy zastawne                                                                                   | 41 347                                | 41 442                                                | 7,25%                                  | 33 500                                | 33 597                                                | 8,83%                                  |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 432 849                               | 438 578                                               | 76,73%                                 | 303 024                               | 306 863                                               | 80,71%                                 |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 29 998                                | 30 538                                                | 5,34%                                  | 19 999                                | 19 988                                                | 5,26%                                  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Depozyty                                                                                         | 59 993                                | 59 995                                                | 10,49%                                 | 16 381                                | 16 382                                                | 4,31%                                  |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Inne                                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Suma:                                                                                            | 564 187                               | 570 554                                               | 99,81%                                 | 372 904                               | 376 830                                               | 99,11%                                 |

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.

PW

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>LISTY ZASTAWNE                  | Rodzaj<br>rynku                     | Nazwa<br>rynku | Emitent                        | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Rodzaj<br>listu                | Podstawa<br>emisji                                                                  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia<br>w tys. | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------|--------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Aktywny Dynek regulowany                                |                                     |                |                                |                              |                  |                            |                                |                                                                                     |                      |        | -                                              | -                                                        | -                                            |
| Aktywny Dynek nierulowany                               |                                     |                |                                |                              |                  |                            |                                |                                                                                     |                      |        | -                                              | -                                                        | -                                            |
| Nienotowane na aktywnym<br>rynku                        |                                     |                |                                |                              |                  |                            |                                |                                                                                     |                      | 3 005  | 41 347                                         | 41 442                                                   | 7,25%                                        |
| PKO BANK HIPOTECZNY<br>S.A., SERIA 2<br>(PLPKOHP00025)  | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | PKO BANK<br>HIPOTECZNY<br>S.A. | Polska                       | 2021-04-28       | 2,3500%<br>(Zmienny kupon) | Hipoteczny<br>list<br>zastawny | Ustawa o<br>Listach<br>Zastawnych i<br>Bankach<br>Hipotecznych z<br>dn. 29.08.97 r. | 500000               | 25     | 12 500                                         | 12 552                                                   | 2,20%                                        |
| MBANK HIPOTECZNY<br>S.A., SERIA HPA21<br>(PLRHNHP00326) | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | MBANK<br>HIPOTECZNY<br>S.A.    | Polska                       | 2019-06-21       | 2,7800%<br>(Zmienny kupon) | Publiczny<br>list<br>zastawny  | Ustawa o<br>Listach<br>Zastawnych i<br>Bankach<br>Hipotecznych z<br>dn. 29.08.97 r. | 1000                 | 2 000  | 2 012                                          | 2 010                                                    | 0,35%                                        |
| PKO BANK HIPOTECZNY<br>S.A., SERIA 4<br>(PLPKOHP00041)  | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | PKO BANK<br>HIPOTECZNY<br>S.A. | Polska                       | 2022-05-18       | 2,3900%<br>(Zmienny kupon) | Hipoteczny<br>list<br>zastawny | Ustawa o<br>Listach<br>Zastawnych i<br>Bankach<br>Hipotecznych z<br>dn. 29.08.97 r. | 500000               | 20     | 10 000                                         | 10 028                                                   | 1,75%                                        |
| MBANK HIPOTECZNY<br>S.A., SERIA HPA31<br>(PLRHNHP00573) | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | MBANK<br>HIPOTECZNY<br>S.A.    | Polska                       | 2022-09-10       | 2,4500%<br>(Zmienny kupon) | Hipoteczny<br>list<br>zastawny | Ustawa o<br>Listach<br>Zastawnych i<br>Bankach<br>Hipotecznych z<br>dn. 29.08.97 r. | 100000               | 110    | 11 000                                         | 11 014                                                   | 1,93%                                        |
| MBANK HIPOTECZNY<br>S.A., SERIA HPA32<br>(PLRHNHP00581) | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | MBANK<br>HIPOTECZNY<br>S.A.    | Polska                       | 2023-09-15       | 2,5200%<br>(Zmienny kupon) | Hipoteczny<br>list<br>zastawny | Ustawa o<br>Listach<br>Zastawnych i<br>Bankach<br>Hipotecznych z<br>dn. 29.08.97 r. | 100000               | 50     | 5 023                                          | 5 027                                                    | 0,88%                                        |
| MBANK HIPOTECZNY<br>S.A., SERIA HPA27<br>(PLRHNHP00490) | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | MBANK<br>HIPOTECZNY<br>S.A.    | Polska                       | 2021-09-20       | 2,8500%<br>(Zmienny kupon) | Hipoteczny<br>list<br>zastawny | Ustawa o<br>Listach<br>Zastawnych i<br>Bankach<br>Hipotecznych z<br>dn. 29.08.97 r. | 1000                 | 800    | 812                                            | 811                                                      | 0,14%                                        |
| Suma:                                                   |                                     |                |                                |                              |                  |                            |                                |                                                                                     |                      | 3 005  | 41 347                                         | 41 442                                                   | 7,25%                                        |

PW

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                      | Rodzaj<br>rynku                     | Nazwa rynku                 | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabywania w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                                                |                                     |                             |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                               |                                                       |                                              |
| Obligacje                                                                  |                                     |                             |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                               |                                                       |                                              |
| Nienotowane na aktywnym<br>rynku                                           |                                     |                             |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                               |                                                       |                                              |
| PKO BANK HIPOTECZNY<br>S.A., SERIA PKOBH180821 (-)                         | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY              | PKO BANK<br>HIPOTECZNY S.A.                   | Polska                       | 2018-09-21       | 0,0000%<br>(Zerowy kupon)  | 100 000,00           | 100    | 9 892                                         | 9 953                                                 | 1,74%                                        |
| PEKAO LEASING SP. Z<br>O.O., SERIA PEKAL007180319 (-)                      | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY              | PEKAO LEASING SP.<br>Z O.O.                   | Polska                       | 2019-03-18       | 2,1500%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 1 200  | 12 000                                        | 12 011                                                | 2,10%                                        |
| ATAL S.A., SERIA W<br>(PLATAL000087)                                       | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY              | ATAL S.A.                                     | Polska                       | 2018-12-14       | 3,6800%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 2 500  | 2 500                                         | 2 504                                                 | 0,44%                                        |
| PKO BANK HIPOTECZNY<br>S.A., SERIA PKOBH180208 (-)                         | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY              | PKO BANK<br>HIPOTECZNY S.A.                   | Polska                       | 2019-02-08       | 0,0000%<br>(Zerowy kupon)  | 100 000,00           | 40     | 3 914                                         | 3 947                                                 | 0,69%                                        |
| AMREST HOLDINGS SE,<br>SERIA AMRE03300618<br>(PLAMRST00017)                | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY              | AMREST HOLDINGS<br>SE                         | Hiszpania                    | 2018-06-30       | 4,2100%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 150    | 1 521                                         | 1 531                                                 | 0,27%                                        |
| BENEFIT SYSTEMS S.A.,<br>SERIA B (PLBNFTS00042)                            | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY              | BENEFIT SYSTEMS<br>S.A.                       | Polska                       | 2019-06-30       | 3,3100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 7 000  | 7 000                                         | 7 115                                                 | 1,24%                                        |
| PKO BANK HIPOTECZNY<br>S.A., SERIA PKOBH181016 (-)                         | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY              | PKO BANK<br>HIPOTECZNY S.A.                   | Polska                       | 2018-10-16       | 0,0000%<br>(Zerowy kupon)  | 100 000,00           | 150    | 14 670                                        | 14 901                                                | 2,61%                                        |
| MBANK HIPOTECZNY S.A.,<br>SERIA BREK 28j (-)                               | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY              | MBANK<br>HIPOTECZNY S.A.                      | Polska                       | 2019-01-16       | 3,2600%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 80     | 8 091                                         | 8 160                                                 | 1,43%                                        |
| MBANK HIPOTECZNY S.A.,<br>SERIA BREK 29j (-)                               | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY              | MBANK<br>HIPOTECZNY S.A.                      | Polska                       | 2019-01-21       | 3,1500%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 60     | 6 070                                         | 6 089                                                 | 1,06%                                        |
| Aktywny rynek regulowany                                                   |                                     |                             |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                               |                                                       |                                              |
| OK1018 (PL0000109062)                                                      | Aktywny<br>rynek<br>regulowany      | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2018-10-25       | 0,0000%<br>(Zerowy kupon)  | 1 000,00             | 100    | 98                                            | 100                                                   | 0,02%                                        |
| Bony skarbowe                                                              |                                     |                             |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                               |                                                       |                                              |
| Bony pieniężne                                                             |                                     |                             |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                               |                                                       |                                              |
| Imię                                                                       |                                     |                             |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                               |                                                       |                                              |
| Nienotowane na aktywnym<br>rynku                                           |                                     |                             |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                               |                                                       |                                              |
| VOLKSWAGEN BANK<br>POLSKA S.A., EMISJA Z DNIA<br>01/28/2017 (PLVWGBP00092) | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY              | VOLKSWAGEN BANK<br>POLSKA S.A.                | Polska                       | 2019-01-25       | 2,9000%<br>(Zmienny kupon) | 1 000 000,00         | 12     | 12 062                                        | 12 114                                                | 2,12%                                        |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                                           |                                     |                             |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                               |                                                       |                                              |
| Obligacje                                                                  |                                     |                             |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                               |                                                       |                                              |
| Nienotowane na aktywnym<br>rynku                                           |                                     |                             |                                               |                              |                  |                            |                      |        |                                               |                                                       |                                              |
| TAURON POLSKA<br>ENERGIA S.A., SERIA TPEA1119<br>(PLTAURN00037)            | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY              | TAURON POLSKA<br>ENERGIA S.A.                 | Polska                       | 2019-11-04       | 2,6800%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 29     | 2 907                                         | 2 919                                                 | 0,51%                                        |

PW

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                           | Rodzaj<br>rynku                     | Nazwa rynku    | Emitent                                              | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|---------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| DOM DEVELOPMENT S.A.,<br>SERIA DOMDES120620<br>(PLDMDVL00053)                   | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | DOM DEVELOPMENT<br>S.A.                              | Polska                       | 2020-06-12       | 3,6800%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 100     | 1 020                                       | 1 019                                                 | 0,18%                                        |
| GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A., SERIA D<br>(PLGPW0000074) | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | Polska                       | 2022-01-31       | 2,7800%<br>(Zmienny kupon) | 100,00               | 10 000  | 1 008                                       | 1 019                                                 | 0,18%                                        |
| DOM DEVELOPMENT S.A.,<br>SERIA DOMDES151121<br>(PLDMDVL00081)                   | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | DOM DEVELOPMENT<br>S.A.                              | Polska                       | 2021-11-15       | 3,5300%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 300     | 303                                         | 304                                                   | 0,05%                                        |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, SERIA<br>BGK0220S013A (PL0000500203)            | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                    | Polska                       | 2020-02-27       | 2,2100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 12 000  | 12 000                                      | 12 089                                                | 2,11%                                        |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, SERIA<br>BGK0520S014A (PL0000500211)            | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                    | Polska                       | 2020-05-19       | 2,2100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 16 000  | 16 000                                      | 16 040                                                | 2,80%                                        |
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A., SERIA A<br>(PLPZU0000037)                | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | POWSZECHNY<br>ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A.             | Polska                       | 2027-07-29       | 3,6100%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 20      | 2 029                                       | 2 058                                                 | 0,36%                                        |
| ALIOR BANK S.A., SERIA J<br>(PLALIOR00201)                                      | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | ALIOR BANK S.A.                                      | Polska                       | 2020-08-11       | 3,0000%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 2 000   | 2 017                                       | 2 037                                                 | 0,36%                                        |
| SYGNITY S.A., SERIA<br>1/2014 (PLCMLPD00172)                                    | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | SYGNITY S.A.                                         | Polska                       | 2023-01-02       | 5,5000%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 400     | 4 004                                       | 2 487                                                 | 0,43%                                        |
| KRUK S.A., SERIA AA5<br>(PLKRRK0000473)                                         | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | KRUK S.A.                                            | Polska                       | 2019-10-18       | 4,2000%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 8 000   | 8 000                                       | 8 067                                                 | 1,41%                                        |
| GHELAMCO INVEST SP. Z<br>O.O., SERIA PH<br>(PLGHLMC00347)                       | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | GHELAMCO INVEST<br>SP. Z O.O.                        | Polska                       | 2020-12-07       | 5,2800%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 508     | 506                                         | 508                                                   | 0,09%                                        |
| DOM DEVELOPMENT S.A.<br>(PLDMDVL00079)                                          | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | DOM DEVELOPMENT<br>S.A.                              | Polska                       | 2022-12-15       | 3,3800%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 15 000  | 15 000                                      | 15 021                                                | 2,63%                                        |
| SANTANDER CONSUMER<br>BANK S.A., SERIA SCB00039<br>(PLSNTND00125)               | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | SANTANDER<br>CONSUMER BANK<br>S.A.                   | Polska                       | 2020-10-09       | 2,5300%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 50      | 5 000                                       | 5 028                                                 | 0,88%                                        |
| POLSKI KONCERN<br>NAFTOWY ORLEN S.A.<br>(PLPKN0000158)                          | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | POLSKI KONCERN<br>NAFTOWY ORLEN<br>S.A.              | Polska                       | 2021-09-19       | 2,7900%<br>(Zmienny kupon) | 100,00               | 28 000  | 2 814                                       | 2 836                                                 | 0,50%                                        |
| POLSKI KONCERN<br>NAFTOWY ORLEN S.A.<br>(PLPKN0000186)                          | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | POLSKI KONCERN<br>NAFTOWY ORLEN<br>S.A.              | Polska                       | 2022-12-08       | 2,7800%<br>(Zmienny kupon) | 100,00               | 47 000  | 4 718                                       | 4 725                                                 | 0,83%                                        |
| SANTANDER CONSUMER<br>BANK S.A., SERIA SCB00044 (-)                             | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | SANTANDER<br>CONSUMER BANK<br>S.A.                   | Polska                       | 2021-05-14       | 2,3800%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 160     | 16 000                                      | 16 048                                                | 2,81%                                        |
| GHELAMCO INVEST SP. Z<br>O.O., SERIA PJ (PLGHLMC00382)                          | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY | GHELAMCO INVEST<br>SP. Z O.O.                        | Polska                       | 2021-06-15       | 5,4300%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 580     | 580                                         | 581                                                   | 0,10%                                        |
| Aktywny rynek regulowany                                                        |                                     |                |                                                      |                              |                  |                            |                      | 253 550 | 246 059                                     | 252 259                                               | 44,13%                                       |

PN

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                      | Rodzaj<br>rynku                     | Nazwa rynku                   | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|---------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| WZ0524 (PL0000110815)                                                      | Aktywny<br>rynek<br>regulowany      | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2024-05-25       | 1,7800%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 40 000  | 39 863                                      | 39 814                                                | 6,97%                                        |
| WZ0126 (PL0000108817)                                                      | Aktywny<br>rynek<br>regulowany      | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2026-01-25       | 1,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 76 000  | 72 428                                      | 75 240                                                | 13,16%                                       |
| WZ0528 (PL0000110383)                                                      | Aktywny<br>rynek<br>regulowany      | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2028-05-25       | 1,7800%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 25 050  | 23 631                                      | 24 370                                                | 4,26%                                        |
| WZ1122 (PL0000109377)                                                      | Aktywny<br>rynek<br>regulowany      | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2022-11-25       | 1,7800%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 45 000  | 43 492                                      | 45 105                                                | 7,89%                                        |
| WZ0120 (PL0000108601)                                                      | Aktywny<br>rynek<br>regulowany      | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2020-01-25       | 1,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 1 000   | 996                                         | 1 014                                                 | 0,18%                                        |
| WZ0121 (PL0000106068)                                                      | Aktywny<br>rynek<br>regulowany      | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2021-01-25       | 1,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 1 500   | 1 454                                       | 1 521                                                 | 0,27%                                        |
| WZ0124 (PL0000107454)                                                      | Aktywny<br>rynek<br>regulowany      | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2024-01-25       | 1,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 65 000  | 64 195                                      | 65 195                                                | 11,40%                                       |
| Bony skarbowe                                                              |                                     |                               |                                               |                              |                  |                            |                      | -       | -                                           | -                                                     | -                                            |
| Bony pieniężne                                                             |                                     |                               |                                               |                              |                  |                            |                      | -       | -                                           | -                                                     | -                                            |
| Nienotowane na aktywnym<br>rynku                                           |                                     |                               |                                               |                              |                  |                            |                      | 150     | 15 066                                      | 15 129                                                | 2,65%                                        |
| VOLKSWAGEN BANK<br>POLSKA S.A., EMISJA Z DNIA<br>09/28/2017 (PLWVGBP00217) | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE<br>DOTYCZY                | VOLKSWAGEN BANK<br>POLSKA S.A.                | Polska                       | 2020-09-28       | 2,8000%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 150     | 15 066                                      | 15 129                                                | 2,65%                                        |
| Suma:                                                                      |                                     |                               |                                               |                              |                  |                            |                      | 405 237 | 432 849                                     | 438 579                                               | 76,73%                                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY<br>INWESTYCYJNE                                   | Rodzaj<br>rynku                     | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu                                                                               | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Jednostki uczestnictwa                                                                                         |                                     |             |                                                                                                       |        |                                       |                                                       |                                        |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                                       |                                     |             |                                                                                                       |        |                                       |                                                       |                                        |
| Aktywny rynek regulowany                                                                                       |                                     |             |                                                                                                       | 27 030 | 29 998                                | 30 538                                                | 5,34%                                  |
| Aktywny rynek nierregulowany                                                                                   |                                     |             |                                                                                                       | -      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nienotowane na aktywnym rynku                                                                                  |                                     |             |                                                                                                       | -      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW<br>FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW<br>NIEPUBLICZNYCH SERIA B (-) | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | Nie dotyczy | OPEN FINANCE OBLIGACJI<br>PRZEDSIĘBIORSTW FUNDUSZ<br>INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY<br>AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH | 27 030 | 29 998                                | 30 538                                                | 5,34%                                  |
| Suma:                                                                                                          |                                     |             |                                                                                                       | 27 030 | 29 998                                | 30 538                                                | 5,34%                                  |

PW

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DEPOZYT         |  | Nazwa banku             | Kraj siedziby<br>banku | Waluta | Warunki<br>oprocentowania | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>danej walucie | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w<br>danej walucie | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------|--|-------------------------|------------------------|--------|---------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD    |  |                         |                        |        |                           |                                                   | 59 993                                   |                                                                   | 59 995                                                | 10,49%                                       |
| Lokala terminowa 3D 2018-07-02          |  | ING BANK<br>ŚLĄSKI S.A. | Polska                 | PLN    | 1,1227% (Stale)           | 59 993 128,38                                     | 59 993                                   | 59 994 973,65                                                     | 59 995                                                | 10,49%                                       |
| W walutach państw nienależących do OECD |  |                         |                        |        |                           |                                                   | -                                        |                                                                   | -                                                     | -                                            |
| Suma:                                   |  |                         |                        |        |                           |                                                   | 59 993                                   |                                                                   | 59 995                                                | 10,49%                                       |

## TABELE DODATKOWE

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART.<br>98 USTAWY |  |  |  | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------|--|--|--|----------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNEGO ZAKŁADU<br>UBEZPIECZEN S.A.                |  |  |  | 2,82%                                  |
| Suma:                                                                    |  |  |  | 2,82%                                  |

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT                                                                                                                                 |                        |                  |                                       |                                                    | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Papiry wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                              |                        |                  |                                       |                                                    | 4,91%                                  |
|                                                                                                                                                                                  |                        | Lączna<br>liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na<br>dzień bilansowy w tys. | 4,91%                                  |
|                                                                                                                                                                                  | obligacje korporacyjne | 28 000           | 28 000                                | 28 129                                             | 4,91%                                  |
| Papiry wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                        |                        |                  |                                       |                                                    | -                                      |
| Papiry wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu<br>terytorialnego                                                                                                      |                        |                  |                                       |                                                    | -                                      |
| Papiry wartościowe gwarantowane przez państwa należące do<br>OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                      |                        |                  |                                       |                                                    | -                                      |
| Papiry wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe<br>instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita<br>Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |                        |                  |                                       |                                                    | -                                      |
| Suma:                                                                                                                                                                            |                        |                  |                                       |                                                    | 4,91%                                  |

PW



## II. BILANS

| BILANS                                                                        | 2018-06-30            | 2017-12-31            |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>571 654</b>        | <b>380 201</b>        |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 1 090                 | 3 365                 |
| 2) Należności                                                                 | 10                    | 6                     |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | -                     | -                     |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 252 359               | 184 609               |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 252 359               | 184 609               |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 318 195               | 192 221               |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | 186 220               | 122 254               |
| 6) Nieruchomości                                                              | -                     | -                     |
| 7) Pozostałe aktywa                                                           | -                     | -                     |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>1 827</b>          | <b>2 194</b>          |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                             | <b>569 827</b>        | <b>378 007</b>        |
| <b>IV. Kapitał subfunduszu</b>                                                | <b>435 901</b>        | <b>249 839</b>        |
| 1) Kapitał wpłacony                                                           | 3 317 085             | 2 983 538             |
| 2) Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)                                         | -2 881 184            | -2 733 699            |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>128 496</b>        | <b>124 643</b>        |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 128 430               | 125 419               |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 66                    | -776                  |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>5 430</b>          | <b>3 525</b>          |
| <b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>569 827</b>        | <b>378 007</b>        |
| <b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>                         | <b>2 078 151,6080</b> | <b>1 393 094,2570</b> |
| Kategoria A                                                                   | 1 936 261,3670        | 1 267 431,6690        |
| Kategoria E                                                                   | 43 394,2950           | 39 967,6180           |
| Kategoria F                                                                   | 21 786,0280           | 16 601,7910           |
| Kategoria G                                                                   | 6 144,7330            | 4 550,5980            |
| Kategoria H                                                                   | 13 718,6260           | 10 569,7690           |
| Kategoria S                                                                   | 35 703,9280           | 32 867,1150           |
| Kategoria V                                                                   | 21 142,6310           | 21 105,6970           |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        |                       |                       |
| Kategoria A                                                                   | 273,88                | 270,96                |
| Kategoria E                                                                   | 281,13                | 277,72                |
| Kategoria F                                                                   | 278,79                | 275,26                |
| Kategoria G                                                                   | 277,27                | 273,74                |
| Kategoria H                                                                   | 275,54                | 272,06                |
| Kategoria S                                                                   | 279,57                | 276,04                |
| Kategoria V                                                                   | 273,88                | 270,96                |

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

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

### III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 | od 2017-01-01<br>do 2017-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>5 327</b>                   | <b>8 330</b>                   | <b>4 908</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | -                              | 677                            | 235                            |
| Przychody odsetkowe                                                        | 5 217                          | 7 411                          | 4 466                          |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 110                            | 242                            | 207                            |
| <b>II. Koszty subfunduszu</b>                                              | <b>2 316</b>                   | <b>3 302</b>                   | <b>1 648</b>                   |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 2 208                          | 3 148                          | 1 572                          |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla depozytariusza                                                  | 58                             | 67                             | 30                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                            | 45                             | 73                             | 37                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | 1                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                         | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | -                              | -                              | 1                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                              | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 5                              | 13                             | 8                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>2 316</b>                   | <b>3 302</b>                   | <b>1 648</b>                   |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>3 011</b>                   | <b>5 028</b>                   | <b>3 260</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>2 747</b>                   | <b>4 055</b>                   | <b>1 106</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 842                            | -2 497                         | -987                           |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -                              | -                              | -                              |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 1 905                          | 6 552                          | 2 093                          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -                              | -                              | -                              |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>5 758</b>                   | <b>9 083</b>                   | <b>4 366</b>                   |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    |                                |                                |                                |
| Kategoria A                                                                | 2,74                           | 6,41                           | 2,92                           |
| Kategoria E                                                                | 3,25                           | 7,38                           | 3,25                           |
| Kategoria F                                                                | 3,40                           | 8,00                           | 3,05                           |
| Kategoria G                                                                | 3,40                           | 7,98                           | 2,82                           |
| Kategoria H                                                                | 3,38                           | 8,33                           | 2,43                           |
| Kategoria S                                                                | 3,38                           | 7,44                           | 3,20                           |
| Kategoria V                                                                | 2,73                           | 7,82                           | 2,92                           |

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

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

#### IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                     | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                       | 191 820                        | -41 284                        |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 378 007                        | 419 291                        |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                             | 5 758                          | 9 083                          |
| a) przychody z lokat netto                                             | 3 011                          | 5 028                          |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                          | 842                            | -2 497                         |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat     | 1 905                          | 6 552                          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                  | 5 758                          | 9 083                          |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)                  | 186 062                        | -50 367                        |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                  | 333 547                        | 144 885                        |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)                 | -147 485                       | -195 252                       |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)        | 191 820                        | -41 284                        |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego              | 569 827                        | 378 007                        |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym              | 564 334                        | 401 673                        |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                               | 685 057,3510                   | -187 253,6190                  |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym                    | 685 057,3510                   | -187 253,6190                  |
| Kategoria A                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 1 190 711,4020                 | 482 444,0380                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 521 881,7040                   | 685 369,6610                   |
| Saldo zmian                                                            | 668 829,6980                   | -202 925,6230                  |
| Kategoria E                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 11 973,4470                    | 19 007,5930                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 8 546,7700                     | 28 175,0120                    |
| Saldo zmian                                                            | 3 426,6770                     | -9 167,4190                    |
| Kategoria F                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 6 126,6210                     | 8 291,3250                     |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 942,3840                       | 2 247,5580                     |
| Saldo zmian                                                            | 5 184,2370                     | 6 043,7670                     |
| Kategoria G                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 2 006,7470                     | 2 535,9550                     |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 412,6120                       | 385,9290                       |
| Saldo zmian                                                            | 1 594,1350                     | 2 150,0260                     |
| Kategoria H                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 4 893,4720                     | 12 047,9190                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 1 744,6150                     | 1 478,1500                     |
| Saldo zmian                                                            | 3 148,8570                     | 10 569,7690                    |
| Kategoria S                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 9 082,4280                     | -4 221,8430                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 6 245,6150                     | 8 524,3100                     |
| Saldo zmian                                                            | 2 836,8130                     | -12 746,1530                   |
| Kategoria V                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 87,1900                        | 18 831,2000                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 50,2560                        | 9,1860                         |
| Saldo zmian                                                            | 36,9340                        | 18 822,0140                    |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności subfunduszu        | 2 078 151,6080                 | 1 393 094,2570                 |
| Kategoria A                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 14 839 922,0390                | 13 649 210,6370                |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 12 903 660,6720                | 12 381 778,9680                |
| Saldo zmian                                                            | 1 936 261,3670                 | 1 267 431,6690                 |
| Kategoria E                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 166 887,6970                   | 154 914,2500                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 123 493,4020                   | 114 946,6320                   |
| Saldo zmian                                                            | 43 394,2950                    | 39 967,6180                    |
| Kategoria F                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 25 950,2680                    | 19 823,6470                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 4 164,2400                     | 3 221,8560                     |
| Saldo zmian                                                            | 21 786,0280                    | 16 601,7910                    |
| Kategoria G                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 7 156,6720                     | 5 149,9250                     |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 1 011,9390                     | 599,3270                       |
| Saldo zmian                                                            | 6 144,7330                     | 4 550,5980                     |
| Kategoria H                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 16 941,3910                    | 12 047,9190                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 3 222,7650                     | 1 478,1500                     |
| Saldo zmian                                                            | 13 718,6260                    | 10 569,7690                    |
| Kategoria S                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 155 026,0540                   | 145 943,6260                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 119 322,1260                   | 113 076,5110                   |
| Saldo zmian                                                            | 35 703,9280                    | 32 867,1150                    |
| Kategoria V                                                            |                                |                                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                  | 147 289,7570                   | 147 202,5670                   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                              | 126 147,1260                   | 126 096,8700                   |
| Saldo zmian                                                            | 21 142,6310                    | 21 105,6970                    |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                          | -                              | -                              |

PW

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                   | od 2018-01-01<br>do 2018-06-30 |             | od 2017-01-01<br>do 2017-12-31 |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                         |                                |             |                                |             |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego     |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 270,96                         |             | 265,00                         |             |
| Kategoria E                                                                                          | 277,72                         |             | 270,79                         |             |
| Kategoria F                                                                                          | 275,26                         |             | 268,12                         |             |
| Kategoria G                                                                                          | 273,74                         |             | 266,58                         |             |
| Kategoria H                                                                                          | 272,06                         |             | -                              |             |
| Kategoria S                                                                                          | 276,04                         |             | 268,87                         |             |
| Kategoria V                                                                                          | 270,96                         |             | 265,00                         |             |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego        |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 273,88                         |             | 270,96                         |             |
| Kategoria E                                                                                          | 281,13                         |             | 277,72                         |             |
| Kategoria F                                                                                          | 278,79                         |             | 275,26                         |             |
| Kategoria G                                                                                          | 277,27                         |             | 273,74                         |             |
| Kategoria H                                                                                          | 275,54                         |             | 272,06                         |             |
| Kategoria S                                                                                          | 279,57                         |             | 276,04                         |             |
| Kategoria V                                                                                          | 273,88                         |             | 270,96                         |             |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym       |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 1,08%                          |             | 2,25%                          |             |
| Kategoria E                                                                                          | 1,23%                          |             | 2,56%                          |             |
| Kategoria F                                                                                          | 1,28%                          |             | 2,66%                          |             |
| Kategoria G                                                                                          | 1,29%                          |             | 2,69%                          |             |
| Kategoria H                                                                                          | 1,28%                          |             | 2,69%                          |             |
| Kategoria S                                                                                          | 1,28%                          |             | 2,67%                          |             |
| Kategoria V                                                                                          | 1,08%                          |             | 2,25%                          |             |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny  |                                |             |                                |             |
|                                                                                                      | Wartość                        | Data wyceny | Wartość                        | Data wyceny |
| Kategoria A                                                                                          | 270,91                         | 2018-01-03  | 264,96                         | 2017-01-03  |
| Kategoria E                                                                                          | 277,67                         | 2018-01-03  | 270,76                         | 2017-01-03  |
| Kategoria F                                                                                          | 275,22                         | 2018-01-03  | 268,09                         | 2017-01-03  |
| Kategoria G                                                                                          | 273,69                         | 2018-01-03  | 266,55                         | 2017-01-03  |
| Kategoria H                                                                                          | 272,01                         | 2018-01-03  | 264,97                         | 2017-01-03  |
| Kategoria S                                                                                          | 275,99                         | 2018-01-03  | 268,84                         | 2017-01-03  |
| Kategoria V                                                                                          | 270,91                         | 2018-01-03  | 264,96                         | 2017-01-03  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 273,93                         | 2018-04-26  | 270,96                         | 2017-12-31  |
| Kategoria E                                                                                          | 281,13                         | 2018-06-30  | 277,72                         | 2017-12-31  |
| Kategoria F                                                                                          | 278,79                         | 2018-06-30  | 275,26                         | 2017-12-31  |
| Kategoria G                                                                                          | 277,27                         | 2018-06-30  | 273,74                         | 2017-12-31  |
| Kategoria H                                                                                          | 275,54                         | 2018-06-30  | 272,06                         | 2017-12-31  |
| Kategoria S                                                                                          | 279,57                         | 2018-06-30  | 276,04                         | 2017-12-31  |
| Kategoria V                                                                                          | 273,93                         | 2018-04-26  | 270,96                         | 2017-12-31  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym      |                                |             |                                |             |
| Kategoria A                                                                                          | 273,85                         | 2018-06-29  | 270,94                         | 2017-12-29  |
| Kategoria E                                                                                          | 281,10                         | 2018-06-29  | 277,70                         | 2017-12-29  |
| Kategoria F                                                                                          | 278,75                         | 2018-06-29  | 275,24                         | 2017-12-29  |
| Kategoria G                                                                                          | 277,23                         | 2018-06-29  | 273,71                         | 2017-12-29  |
| Kategoria H                                                                                          | 275,51                         | 2018-06-29  | 272,03                         | 2017-12-29  |
| Kategoria S                                                                                          | 279,53                         | 2018-06-29  | 276,01                         | 2017-12-29  |
| Kategoria V                                                                                          | 273,85                         | 2018-06-29  | 270,94                         | 2017-12-29  |
| IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)              |                                |             |                                |             |
|                                                                                                      | 0,83%                          |             | 0,82%                          |             |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                        | 0,78%                          |             | 0,78%                          |             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                 | -                              |             | -                              |             |
| Opłaty dla depozytariusza                                                                            | 0,02%                          |             | 0,02%                          |             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                                                      | 0,02%                          |             | 0,02%                          |             |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                      | -                              |             | -                              |             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami 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.

PW

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### 1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

- 1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów (sum zapisów) i sald, które tworzą:
  - dziennik,
  - księgę główną,
  - księgi pomocnicze,
  - zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
  - wykaz składników aktywów i pasywóworaz obejmują subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 4) Nabycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.
- 6) Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 7) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatecznie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zleceń lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 12) Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2018 roku.
- 15) Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej, ustalone na podstawie sławek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę.
- 16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
  - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
  - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
  - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu,
  - listów zastawnych, weksli.

## 3. Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:
  - a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
    - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
    - w przypadku braku kursu zamknięcia – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
  - b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 4.
  - 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, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 4.

Jeżeli w momencie przeprowadzania wyceny aktywów Subfunduszu brak jest możliwości pozyskania informacji o kursach z godziny 23:00, wskazanej w statucie Funduszu, wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z dnia wyceny.

- 2) Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:
  - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
  - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 3) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
  - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
  - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
  - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
  - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
  - e) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 5) W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika lokat Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze

PW

wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

- 6) Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1, 5, wycenia się według:
  - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz weksli i listów zastawnych – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
  - b) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 6a – wartości godziwej określonej w pkt. 4.  
W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 7) W przypadku papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną nabycia papieru wartościowego. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.  
W przypadku zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 8) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.

#### 4. Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

- 1) Składniki lokat notowane na zagranicznych rynkach:
  - a) wycenia się w sposób określony w pkt. 1-4 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 5,
  - b) zagraniczne składniki lokat wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy,
  - c) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy.
- 2) 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 denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

#### 5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a. Przychody z lokat netto,
  - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,

4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

## 6. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 55,66% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2017 odpowiednio 50,55% aktywów). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2018 roku są możliwe do odzyskania.

## 7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.



## Nota nr 2 Należności

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 2018-06-30 | 2017-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>10</b>  | <b>6</b>   |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe                                                                         | 10         | 6          |
| - premia inwestycyjna od certyfikatów inwestycyjnych Open Finance                 | 10         | 6          |

## Nota nr 3 Zobowiązania

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 2018-06-30   | 2017-12-31   |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>1 827</b> | <b>2 194</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -            | -            |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu                 | -            | -            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -            | -            |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 516          | 1 555        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 853          | 335          |
| 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                                                                          | 413          | 276          |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 45           | 28           |

## Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2018-06-30                                        |                                                                      | 2017-12-31                                        |                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / waluty                                               | -                                                 | 1 090                                                                | -                                                 | 3 365                                                                |
| ING BANK SŁĄSKI S.A.                                            | -                                                 | 1 090                                                                | -                                                 | 3 365                                                                |
| PLN                                                             | 1 090                                             | 1 090                                                                | 3 365                                             | 3 365                                                                |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2018-01-01 do 2018-06-30                       |                                                                      | 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                                                               | -                                                 | 14 127                                                               | -                                                 | 8 101                                                                |
| PLN                                                                                                                          | 14 127                                            | 14 127                                                               | 8 101                                             | 8 101                                                                |

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

## Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

## Nota nr 5 – Ryzyka

| NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                     | 100                                                                  | 99                                                                   |
| Dłużne papiery wartościowe                                     | 100                                                                  | 99                                                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                  | 28 801                                                               | 14 738                                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                     | 28 801                                                               | 14 738                                                               |
| <b>Suma:</b>                                                   | <b>28 901</b>                                                        | <b>14 837</b>                                                        |

(\*) 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 | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)            | 252 259                                                              | 184 510                                                              |
| Dłużne papiery wartościowe                                 | 252 259                                                              | 184 510                                                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)         | 198 861                                                              | 141 113                                                              |
| Dłużne papiery wartościowe                                 | 157 419                                                              | 107 516                                                              |
| Listy zastawne                                             | 41 442                                                               | 33 597                                                               |
| Zobowiązania (***)                                         | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                               | <b>451 120</b>                                                       | <b>325 623</b>                                                       |

(\*\*) 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                                                                                                                                | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                         | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 541 116                                                              | 360 213                                                              |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 1 090                                                                | 3 365                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                                                              | 10                                                                   | 6                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 252 359                                                              | 184 609                                                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 287 657                                                              | 172 233                                                              |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)                                                                                        | 313 444                                                              | 204 356                                                              |
| ING BANK SŁĄSKI S.A.                                                                                                                                                                                                    | 61 085                                                               | 19 747                                                               |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 1 090                                                                | 3 365                                                                |
| Depozyty                                                                                                                                                                                                                | 59 995                                                               | 16 382                                                               |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ                                                                                                                                                                                 | 252 359                                                              | 184 609                                                              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 252 359                                                              | 184 609                                                              |

(\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- 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 niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Subfundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 400 sztuk obligacji wyemitowanych 19 grudnia 2014 r. przez spółkę Sygnity S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 4.000.000 zł, z pierwotną datą zapadalności 19 grudnia 2017 r., nabytych przez Subfundusz na podstawie „Warunków Emisji Obligacji Zwykłych, z możliwością przeniesienia do depozytu KDPW” w ramach programu emisji obligacji z dnia 17 stycznia 2013 r. W dniu 4 lipca 2017 roku Subfundusz złożył w Spółce zgodnie z pkt 7 Warunków Emisji wezwanie do natychmiastowej spłaty posiadanych 400 sztuk obligacji wyemitowanych przez Spółkę w terminie 2 dni od dnia doręczenia wezwania. Zgodnie z raportem Zarządu Spółki z dnia 30 czerwca 2017 r. Spółka wykazała stratę na koniec 2 kwartału sprawozdawczego 31 marca 2017 r. oraz naruszyła wskaźniki finansowe określone w: - pkt 7 (i) (A) warunków Emisji – wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA przekroczył 3,5. - pkt 7 (i) (B) warunków Emisji – wskaźnik kapitałów własnych spadł poniżej 200.000.000 zł. Spółka nie dokonała płatności w związku z otrzymanym wezwaniem. Również inni obligatariusze wystąpili do Spółki z żądaniem natychmiastowej spłaty posiadanych przez nich obligacji. W dniu 18

sierpnia 2017 roku pomiędzy obligatariuszami, bankami oraz Spółką została podpisana umowa dotycząca procesu uzgodnień zasad spłat zadłużenia finansowego. Na mocy podpisanej umowy wierzyciele powstrzymywali się od podejmowania czynności egzekucyjnych wobec Spółki do czasu porozumienia w zakresie długoterminowego planu restrukturyzacji zadłużenia finansowego Spółki wobec wierzycieli. W dniu 27 kwietnia 2018 roku, pomiędzy wierzycielami, obligatariuszami, bankami oraz Spółką została zawarta umowa restrukturyzacyjna określająca plan spłaty zadłużenia spółki, która przewiduje ratalną spłatę wierzytelności, przy czym spłata ostatniej raty przypada na koniec 2022 roku. Umowa dopuszcza również dyskontowy wykup obligacji, co oznacza wykup obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 23 mln zł za cenę wynoszącą 17,25 mln zł. W związku ze znacznie przedłużającymi się uzgodnieniami obligatariuszy, bankami oraz Spółką w zakresie uzgodnienia programu restrukturyzacji, trudnościami Spółki z pozyskaniem dodatkowego finansowania oraz sytuacją finansową Spółki, Subfundusz dokonał odpisu aktualizującego wartość posiadanych obligacji. Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość obligacji wynosi 2 487 081,85zł. Subfundusz na bieżąco monitoruje informacje napływające ze Spółki, które mogą wpływać na dalszą zmianę wartości bilansowej obligacji.

| NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                               | 2018-06-30                                                           | 2017-12-31                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                      | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | -                                                                    | -                                                                    |

(\*\*\*\*\*) 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.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne  
Nie dotyczy

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe  
Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

| NOTA-10 I.<br>ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWANY<br>ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2018-01-01 do 2018-06-30                                              |                                                                          | od 2017-01-01 do 2017-12-31                                              |                                                                          | od 2017-01-01 do 2017-06-30                                              |                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                    | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na<br>aktywnym rynku                                      | 1 087                                                                    | 1 354                                                                    | -2 497                                                                   | 6 563                                                                    | -987                                                                     | 2 093                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane<br>na aktywnym rynku                                   | -245                                                                     | 551                                                                      | -                                                                        | -11                                                                      | -                                                                        | -                                                                        |
| Nieruchomości                                                                      | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        |
| Pozostałe                                                                          | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        | -                                                                        |
| <b>Suma:</b>                                                                       | <b>842</b>                                                               | <b>1 905</b>                                                             | <b>-2 497</b>                                                            | <b>6 552</b>                                                             | <b>-987</b>                                                              | <b>2 093</b>                                                             |

Wyplacone dochody Subfunduszu  
Nie dotyczy

Wyplacone 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 2018-06-30                | od 2017-01-01 do 2017-12-31                | od 2017-01-01 do 2017-06-30                |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                              | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego               | 2 208                                      | 3 148                                      | 1 572                                      |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | -                                          | -                                          | -                                          |
| <b>Suma:</b>                                 | <b>2 208</b>                               | <b>3 148</b>                               | <b>1 572</b>                               |

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 378 007    | 419 291    | 421 232    |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 270,96     | 265,00     | 262,04     |
| Kategoria E                                                                                                                         | 277,72     | 270,79     | 266,95     |
| Kategoria F                                                                                                                         | 275,26     | 268,12     | 264,05     |
| Kategoria G                                                                                                                         | 273,74     | 266,58     | 262,48     |
| Kategoria H                                                                                                                         | 272,06     | -          | -          |
| Kategoria S                                                                                                                         | 276,04     | 268,87     | 264,79     |
| Kategoria V                                                                                                                         | 270,96     | 265,00     | 262,04     |

## 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. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

**ESALIENS PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ ESALIENS PIENIĘŻNY**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



**Paweł Witkowski**  
*Menadżer Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



**Tomasz Jędrzejczak**  
*Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.*



**Jacek Treumann**  
*Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.*

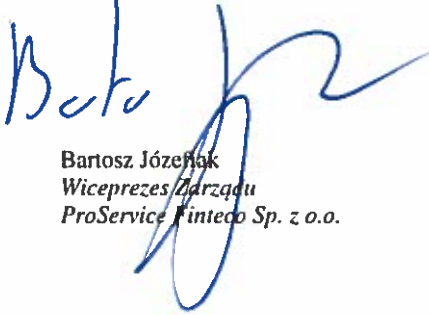


**Piotr Rzeźniczak**  
*Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**



**Paweł Sujeciński**  
*Prezes Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.*



**Bartosz Józek**  
*Wiceprezes Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2018 roku

**Informacje, o których mowa w art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012**

- 1. Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.**

Udział procentowy pożyczonych papierów wartościowych i towarów w aktywach ESALIENS Subfundusz Pieniężny („Subfundusz”) wyodrębnionego w ramach ESALIENS Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które mogą być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosi 0%.

- 2. Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie Subfunduszu) i jako odsetek zarządzanych aktywów Subfunduszu.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu kwota aktywów Subfunduszu będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wynosi 0 PLN tj. 0% wartości aktywów Subfunduszu.

- 3. 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy).**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfolio żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

- 4. 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia).**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfolio otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

- 5. Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfolio otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

- 6. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu odsetek otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom wynosi 0%.**

- 7. Zyski Subfunduszu z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych w okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018 wynoszą 0 PLN.**

- 8. Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał w portfelu żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

**9. Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez Subfundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych lub na wspólnych rachunkach, lub na wszelkich innych rachunkach wynosi 0% wartości aktywów netto Subfunduszu.

**10. Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w okresie sprawozdawczym tj. od 01/01/2018 do 30/06/2018.**

A. Swapy przychodu całkowitego – nie dotyczy

B. Transakcje odkupu – nie dotyczy

C. Udzielenie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów – nie dotyczy

D. transakcję z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego- nie dotyczy

E. transakcję zrotną kupno-sprzedaż lub transakcję zrotną sprzedaż-kupno

**I. Fundusz:**

- Zysk w wartości bezwzględnej – 334 468,52 PLN, co stanowi 100% łącznych zysków
- Koszty transakcji wynoszą 0 PLN, tj. 0% łącznych zysków

**II. Zarządzający Funduszu:**

- Zysk w wartości bezwzględnej – 0 PLN, co stanowi 0% łącznych zysków
- Koszty transakcji wynoszą 0 PLN, tj. 0% łącznych zysków

**III. Strony trzecie:**

- Zysk w wartości bezwzględnej – 0 PLN, co stanowi 0% łącznych zysków
- Koszty transakcji wynoszą 0 PLN, tj. 0% łącznych zysków

Niniejsza informacja, nie jest częścią półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu. Stanowi wypełnienie obowiązku wynikającego z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012