ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord

za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz.351 t.j.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord obejmujące:

I. Wprowadzenie.
II. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2018 r., o łącznej wartości **148 085 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
III. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **214 242 tys. zł.**
IV. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **14 tys. zł.**
V. Zestawienie zmian w aktywach netto.
VI. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **5 582 tys. zł.**
VII. Noty objaśniające.
VIII. Informację dodatkową.

Zarząd TFI PZU SA:

Marcin Adamczyk	*Prezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Andrzej Adamczyk Data: 2019.03.11 14:57:29 CET …… *(podpis)*
Cezary Iwański	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2019.03.11 14:45:39 CET …… *(podpis)*
Marcin Wlazło	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Tadeusz Wlazło Data: 2019.03.11 14:41:45 CET …… *(podpis)*

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

Marcin Bielecki	*Dyrektor Biura*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Bielecki Data: 2019.03.11 13:41:38 CET …… *(podpis)*

Warszawa, 11 marca 2019 r.

WPROWADZENIE

Nazwa Funduszu z podaniem typu i konstrukcji funduszu, numeru w rejestrze funduszy, daty utworzenia funduszu oraz wskazanie okresu, na jaki został utworzony

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord, zwany dalej „Funduszem", działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą". Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 11 czerwca 2015 r. pod numerem RFi 1155. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU FIZ Akord" lub odpowiednika w języku angielskim „PZU Akord Closed-End Investment Fund".

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych.

Polityka inwestycyjna dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych poniżej kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.

Dokonując lokat Aktywów, Fundusz może dokonywać następujących Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW"),

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

   1) papiery wartościowe,
   2) instrumenty rynku pieniężnego,
   3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
   4) waluty,
   5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
   6) Towarowe Instrumenty Pochodne,

   pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych.

3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

4. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach

zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

5. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.
6. Łączna wartość zaciągniętych przez Fundusz pożyczek, kredytów oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat posiadanych w portfelu. Z zastrzeżeniem poniższych ustępów, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w art. 17, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu.
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić od 0% do 300% wartości Aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
9. Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.
10. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie z zastosowaniem metody określonej w art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
11. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

Towarzystwo będące organem Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla

m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019102 (pierwotnie zarejestrowane w dniu 11 maja 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy–Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2018 roku.

Kontynuacja działalności Funduszu

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2018 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku przeprowadziła firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

Poza badaniem ustawowym rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r. firma audytorska świadczyła na rzecz Funduszu usługi przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 r.

Wskazanie rynku, na którym są notowane certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty Funduszu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, pod kodem ISIN: PLPZUFIZ0010.

Wskazanie emisji i serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne będące papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowane w zakresie prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.

Od początku działalności Fundusz przeprowadził dwadzieścia emisji certyfikatów inwestycyjnych, w wyniku których wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U.

Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	8 007	1 877	5 313	1 252
II. Koszty funduszu netto	5 280	1 237	6 680	1 574
III. Przychody z lokat netto	2 727	639	- 1 367	- 322
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-4 865	-1 140	11 856	2 793
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 152	504	- 6 119	- 1 442
VI. Wynik z operacji	14	3	4 370	1 030

	31.12.2018		31.12.2017	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
VII. Zobowiązania	18 025	4 192	12 695	3 044
VIII. Aktywa	232 267	54 016	248 035	59 468
IX. Aktywa netto	214 242	49 824	235 340	56 424
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 881 197		2 069 017	

XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,89	26,49	113,74	27,27
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,01	0,00	2,11	0,50

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesięcy od stycznia do grudnia 2018 roku oraz od stycznia do grudnia 2017 roku.

ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2018			31.12.2017		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	145 522	147 211	63,38	117 212	114 703	46,24
Instrumenty pochodne	231	874	0,38	0	3 616	1,46
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	**145 753**	**148 085**	**63,76**	**117 212**	**118 319**	**47,70**

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

Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne". Wartość wystandaryzowanych instrumentów pochodnych wynosi 0, gdyż każdego dnia następuje rozliczenie tych kontraktów.

W tabeli głównej nie są prezentowane nienotowane instrumenty pochodne (uwidocznione w tabeli uzupełniającej), dla których wartość jest ujemna. W Bilansie wycenione ujemnie instrumenty finansowe prezentowane są jako zobowiązania.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								**12 800**	**52 508**	**52 867**	**22,76**
a) Obligacje								**5 500**	**21 359**	**21 635**	**9,32**
ARGENT 6 1/4 04/22/19 (US040114HB90)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Argentyńskiej	Argentyna	2019-04-22	Stałe 6,25%	1 000	2 800	10 480	10 749	4,63
CROATI 6 3/4 11/05/19 (XS0464257152)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Chorwacji	Chorwacja	2019-11-05	Stałe 6,75%	1 000	2 100	8 248	8 190	3,53
GGB 4 3/4 04/17/19 (GR0114028534)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Republiki Greckiej	Grecja	2019-04-17	Stałe 4,75%	1 000	600	2 631	2 696	1,16
b) Bony skarbowe								**7 300**	**31 149**	**31 232**	**13,44**
GTB 0 06/07/19 (GR0002183490)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Greckiej	Grecja	2019-06-07	Zerokuponowe	1 000	5 400	23 066	23 141	9,96
GTB 0 09/13/19 (GR0004113396)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Greckiej	Grecja	2019-09-13	Zerokuponowe	1 000	200	854	854	0,37
GTB 0 12/13/19 (GR0004114402)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Greckiej	Grecja	2019-12-13	Zerokuponowe	1 000	1 700	7 229	7 237	3,11
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								**18 794**	**93 014**	**94 343**	**40,62**
a) Obligacje								**18 794**	**93 014**	**94 343**	**40,62**
ALBANI 5 3/4 11/12/20 (XS1300502041)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Albanii	Albania	2020-11-12	Stałe 5,75%	1 000	3 320	15 456	15 484	6,67
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 3,34%	500 000	7	3 500	3 525	1,52
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 3,59%	500 000	7	3 500	3 526	1,52

CROATI 6 01/26/24 (XS0997000251)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Chorwacji	Chorwacja	2024-01-26	Stałe 6,00%	1 000	2 500	10 130	10 397	4,48
GGB 3 3/8 02/15/25 (GR0118017657)	Inny aktywny rynek	MTS Greece	Skarb Państwa Republiki Greckiej	Grecja	2025-02-15	Stałe 3,375%	1 000	4 200	17 423	18 007	7,75
INDON 4 3/4 02/11/29 (US455780CH76)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2029-02-11	Stałe 4,75%	1 000	1 000	3 742	3 828	1,65
MEXICO GOV BOND 3.75 11 JAN 28 (US91087BAE02)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2028-01-11	Stałe 3,75%	1 000	1 000	3 447	3 595	1,55
POLAND 1 09/17/21 (CH0247904557)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-09-17	Stałe 1,00%	5 000	360	7 051	7 122	3,06
REPHUN 5 3/8 03/25/24 (US445545AL04)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2024-03-25	Stałe 5,375%	2 000	500	4 433	4 084	1,76
ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-02-08	Stałe 2,50%	1 000	2 300	9 463	9 454	4,07
ROMANI 2 7/8 03/11/29 (XS1892141620)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-03-11	Stałe 2,875%	1 000	300	1 275	1 262	0,54
ROMANI 4 1/8 03/11/39 (XS1892127470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2039-03-11	Stałe 4,125%	1 000	300	1 274	1 258	0,54
ROMGB240225 (RO1425DBN029)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2025-02-24	Stałe 4,75%	5 000	1 300	6 006	6 359	2,74
SERGB250220U (XS0893103852)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2020-02-25	Stałe 4,875%	1 000	1 300	4 881	5 019	2,16
SOAF 4.85 09/27/27 (US836205AW44)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2027-09-27	Stałe 4,85%	1 000	400	1 433	1 424	0,61
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek regulowany								**2 060**	**16 664**	**16 422**	**7,06**
Razem aktywny rynek nieregulowany								**29 520**	**121 858**	**123 738**	**53,28**
Razem nienotowane na rynku aktywnym								**14**	**7 000**	**7 051**	**3,04**
Razem								**31 594**	**145 522**	**147 211**	**63,38**

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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**602**	**231**	**403**	**0,17**
3MO EURO EUROIBOR 12/14/2020_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE Futures Europe Financials	ICE FUTURES EUROPE	Wielka Brytania		30	0	0	0,00
90DAY_EURO$_FUTR_Dec19_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	CME-Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny Euro$ 3Mo TD	62	0	0	0,00
90DAY_EURO$_FUTR_Dec19_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	CME-Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny Euro$ 3Mo TD	99	0	0	0,00
BRENT CRUDE FUTR Apr19_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE Futures Europe Commodities	ICE FUTURES EUROPE COMMODITIES	Wielka Brytania	Ropa naftowa typu Brent	13	0	0	0,00
EURO BUXL 30Y BND Mar19_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EURO 30YR 4%	21	0	0	0,00
EURO BUXL 30Y BND Mar19_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EURO 30YR 4%	20	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE MAR19 (DERXH90MAR19)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EUROBUND 10YR 6%	15	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE MAR19 (DERXH90MAR19)_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EUROBUND 10YR 6%	21	0	0	0,00
10 Year US Treasury Note Mar 19_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 10YR 6%	150	0	0	0,00
10 Year US Treasury Note Mar 19_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 10YR 6%	150	0	0	0,00
5-Year US Treasury Note Mar19_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 5YR 6%	10	0	0	0,00
5-Year US Treasury Note Mar19_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 5YR 6%	10	0	0	0,00

S&P500_EMINI__OPTN_Mar19P (EMNIOP0MAR19)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	(1,00)	10	231	403	0,17
Ultra Long Term US Treasury Bond Mar19_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 30YR 6.00%	10	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**20**	**0**	**-143**	**-0,06**
Forward CZK PLN 23.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	CZK (44 000 000,00)	1	0	-24	-0,01
Forward USD PLN 04.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	USD (200 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap CHF PLN 21.11.2018 21.02.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	CHF (1 861 340,00)	1	0	31	0,01
FX Swap EUR JPY 19.12.2018 09.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy S.A.	Polska	EUR (1 365 555,90)	1	0	114	0,05
FX Swap EUR PLN 07.12.2018 07.06.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (2 190 035,34)	1	0	-17	-0,01
FX Swap EUR PLN 07.12.2018 07.06.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (3 185 502,66)	1	0	-26	-0,01
FX Swap EUR PLN 14.12.2018 14.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 681 500,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 21.12.2018 11.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BGŻ BNP PARIBAS S.A.	Polska	EUR (11 754 462,71)	1	0	-150	-0,06
FX Swap EUR PLN 31.12.2018 02.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (4 000 000,00)	1	0	75	0,03
FX Swap HUF PLN 23.11.2018 29.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	HUF (103 647 576,00)	1	0	3	0,00
FX Swap HUF PLN 29.10.2018 29.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	HUF (181 173 440,00)	1	0	-6	0,00
FX Swap JPY PLN 10.12.2018 10.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	JPY (31 455 000,00)	1	0	-19	-0,01
FX Swap RON PLN 21.12.2018 04.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	RON (6 959 632,00)	1	0	-27	-0,01
FX Swap USD PLN 07.12.2018 07.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (942 536,11)	1	0	25	0,01
FX Swap USD PLN 11.12.2018 04.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (13 664 041,46)	1	0	45	0,02
FX Swap USD PLN 21.12.2018 04.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (917 768,75)	1	0	-22	-0,01
IRS ILS 23.11.2021 (SW23112021N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa ILSL3M (60 000 000,00)	1	0	45	0,02

IRS PLN 20.11.2023 (SW20112023N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (8 400 000,00)	1	0	-161	-0,07
IRS PLN 26.11.2023 (SW26112023N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PLNW6M (10 000 000,00)	1	0	-159	-0,07
IRS ZAR 03.01.2019 (SW11122028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa ZARL3M (25 000 000,00)	1	0	133	0,06
Razem aktywny rynek regulowany						**107**	**231**	**403**	**0,17**
Razem nienotowane na rynku aktywnym						**20**	**0**	**-143**	**-0,06**
Razem						**127**	**231**	**260**	**0,11**

TABELE DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD PLN 04.01.2019	-1	0,00

BILANS FUNDUSZU

	31.12.2018	31.12.2017
I. Aktywa	**232 267**	**248 035**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 444	17 946
2. Należności	14 641	111 770
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	46 097	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	140 563	107 395
- dłużne papiery wartościowe	140 160	107 395
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 522	10 924
- dłużne papiery wartościowe	7 051	7 308
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**18 025**	**12 695**
III. Aktywa netto (I-II)	**214 242**	**235 340**
IV. Kapitał funduszu	**202 052**	**223 164**
1. Kapitał wpłacony	340 860	291 527
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-138 808	-68 363
V. Dochody zatrzymane	**12 433**	**14 571**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	327	-1 682
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 106	16 253
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-243**	**-2 395**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**214 242**	**235 340**

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	**1 881 197**	**2 069 017**
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	**113,89**	**113,74**

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	**1 881 197**	**2 069 017**
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	**113,89**	**113,74**

Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A/B/D/J/K/L/Ł/M/O/P/S/T/U wynosi :	**1 881 197**	**2 069 017,00**

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

Dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
I. Przychody z lokat	**8 007**	**5 313**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	6 654	5 313
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 312	0
5. Pozostałe	41	0
II. Koszty funduszu	**5 280**	**5 962**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 917	4 191
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	103	101
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	14	15
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	20	39
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 410
13. Pozostałe	226	206
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**5 280**	**5 962**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**2 727**	**-649**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-2 713**	**5 019**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 865	11 138
- z tytułu różnic kursowych	-4 811	-2 748
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 152	-6 119
- z tytułu różnic kursowych	8 605	-8 815
VII. Wynik z operacji	**14**	**4 370**

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	**0,01**	**2,11**
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	**0,01**	**2,11**

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

Dane zostały wyrażone w tys. zł za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto		**0**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	235 340	69 463
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14	4 370
a) przychody z lokat netto	2 727	-649
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 865	11 138
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 152	-6 119
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14	4 370
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-21 112	161 507
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	49 333	201 230
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	70 445	39 723
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-21 098	165 877
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	214 242	235 340
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	235 446	137 174
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	433 613	1 789 163
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	621 433	351 856
c) saldo zmian	-187 820	1 437 307
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 127 463	2 693 850
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 246 266	624 833
c) saldo zmian	1 881 197	2 069 017
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 881 197	2 069 017
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	113,74	109,96
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	113,89	113,74
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,13	3,44
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	112,42	109,95
- data wyceny	2018-05-30	2017-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	113,96	114,34
- data wyceny	2018-04-16	2017-09-29
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	113,84	113,74
- data wyceny	2018-12-28	2017-12-29
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,89	113,74
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,24**	**4,87**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,09	3,06
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,07
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,01

6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

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

Dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU

Opis	01.01.2018 31.12.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**18 725**	**-164 267**
I. Wpływy	12 357 114	7 278 992
1. Z tytułu posiadanych lokat	4 290	8 552
2. Z tytułu zbycia składników lokat	12 298 699	7 210 664
3. Pozostałe	54 125	59 776
II. Wydatki	12 338 389	7 443 259
1. Z tytułu posiadanych lokat_	2 680	1 531
2. Z tytułu nabycia składników lokat	12 275 869	7 378 579
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	5 148	3 745
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	2 755
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	95	124
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	11	15
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	54 586	56 510
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	**-13 143**	**162 916**
I. Wpływy	50 120	193 569
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	50 103	193 403
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	17	166
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	63 263	30 653
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	63 243	30 572
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	20	81
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**-84**	**-20**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	**5 582**	**-1 349**
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	**17 946**	**19 315**
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	**23 444**	**17 946**

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz.351 t.j.) zwana dalej „Ustawą o rachunkowości"

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.) zwana dalej „Ustawą"

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

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- rachunek przepływów pieniężnych oraz
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości certyfikatu inwestycyjnego oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza a także liczby certyfikatów inwestycyjnych która została zaprezentowana bez miejsc po przecinku. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymagała innej dokładności ten fakt został odnotowany odpowiednio w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

W sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane dane za bieżący rok obrotowy oraz dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian za które zostały otrzymane skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

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

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

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

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

Wartość Certyfikatu jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów zapisanych w Ewidencji.

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

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

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

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny z zastrzeżeniem że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w oparciu o zapisy pkt 4 z zastrzeżeniem że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Aktywnym Rynku określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w oparciu o zapisy pkt. 4;

4) Korekty o których mowa w pkt. 3) i 4) następują za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji w tym w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:

- cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję
- ostatni dostępny kurs fixing ustalony przez podmiot prowadzący rynek
- ostatnią dostępną średnią cenę ważoną obrotami opublikowaną przez podmiot prowadzący rynek
- kurs opublikowany przez wiarygodny serwis informacyjny dostarczający dane niezbędne do wyceny składników lokat Funduszu
- średnią arytmetyczna z ostatnich dostępnych wiarygodnych ofert kupna i sprzedaży
- cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania
- aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz
- cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa a w przypadku gdy zostały

określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości

- wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. W celu określenia rynku głównego uwzględnia się wszystkie racjonalnie dostępne informacje. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego o których mowa w Rozporządzeniu ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Wyboru rynku głównego uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury BondSpot Poland gdzie uznaje się że rynkiem głównym jest ten rynek.

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

1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu;

2) akcji warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;

3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;

4) praw do akcji - według cen akcji tożsamych w prawach zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;

5) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:

   a) w przypadku gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;

   b) w przypadku gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;

6) jednostek uczestnictwa certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;

7) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

8) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

9) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–8 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

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

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

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

Zobowiązania z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

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

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

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie w której są notowane na Aktywnym Rynku a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

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

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

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

NOTA 2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

	31.12.2018	31.12.2017
Z tytułu zbytych lokat	0	104 965
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	14 641	6 805
należności z tytułu przekazanych przez Fundusz zabezpieczeń	14 633	6 805
Razem	**14 641**	**111 770**

NOTA 3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

	31.12.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	614	2 004
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	16 967	9 151
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	23	30
Pozostałe zobowiązania, w tym:	421	1 510
zobowiązania z tytułu otrzymanych przez Fundusz zabezpieczeń	30	888
Razem	**18 025**	**12 695**

NOTA 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2018		31.12.2017	
		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:			**23 444**		**17 946**
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	PLN	4 423	4 423	13 851	13 851
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	CZK	0	0	19 786	3 229
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	EUR	4 000	17 199	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	HUF	0	0	8 640	116
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	JPY	2	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	MXN	712	136	254	45
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	RON	13	13	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	USD	427	1 604	10	35
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	ILS	0	0	667	670
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	ZAR	265	69	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
		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:			**20 695**		**18 296**

Średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu na rachunkach podstawowych na pierwszy i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

NOTA 5 RYZYKA

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

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych instrumentach pochodnych na stopę procentową depozytach bankowych transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**193 485**	**83,31%**	**109 143**	**44,00%**
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	46 097	19,85%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	140 160	60,34%	107 395	43,29%
- dłużne instrumenty	140 160	60,34%	107 395	43,29%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 228	3,12%	1 748	0,71%
- dłużne instrumenty	7 051	3,04%	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**320**	**0,14%**	**1 687**	**0,68%**
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	320	0,14%	1 687	0,68%
3. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**7 228**	**3,12%**	**1 748**	**0,71%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 228	3,12%	1 748	0,71%
- dłużne instrumenty	7 051	3,04%	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**320**	**0,14%**	**1 687**	**0,68%**
1. Instrumenty pochodne	320	0,14%	1 687	0,68%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%	0	0,00%

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych otwartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	**231 864**	**99,83%**	**248 035**	**99,99%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 444	10,10%	17 946	7,24%
Należności	14 641	6,30%	111 770	45,06%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	46 097	19,85%	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	140 160	60,34%	107 395	43,29%
- dłużne instrumenty	140 160	60,34%	107 395	43,29%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 522	3,24%	10 924	4,40%
- dłużne instrumenty	7 051	3,04%	7 308	2,95%
Nieruchomości	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:				
Skarb Państwa Republiki Greckiej	**51 935**	**22,35%**	**0**	**0,00%**
Dłużne papiery wartościowe	51 935	22,35%	0	0,00%
Skarb Państwa Republiki Chorwacji	**18 587**	**8,01%**	**6 101**	**2,46%**
Dłużne papiery wartościowe	18 587	8,01%	6 101	2,46%
Skarb Państwa Rumunii	**18 334**	**7,89%**	**0**	**0,00%**
Dłużne papiery wartościowe	18 334	7,89%	0	0,00%
Skarb Państwa Republiki Albanii	**15 484**	**6,67%**	**0**	**0,00%**
Dłużne papiery wartościowe	15 484	6,67%	0	0,00%
Skarb Państwa Republiki Argentyńskiej	**10 749**	**4,63%**	**13 822**	**5,57%**
Dłużne papiery wartościowe	10 749	4,63%	13 822	5,57%
Skarb Państwa Republiki Indonezji	**3 828**	**1,65%**	**23 616**	**9,52%**
Dłużne papiery wartościowe	3 828	1,65%	23 616	9,52%

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

	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	**174 457**	**75,12%**	**129 125**	**52,05%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 021	8,19%	4 095	1,65%
Należności	14 401	6,20%	6 711	2,71%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	140 563	60,52%	107 395	43,29%
- dłużne instrumenty	140 160	60,34%	107 395	43,29%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	471	0,21%	10 924	4,40%
- dłużne instrumenty	0	0,00%	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	**294**	**0,13%**	**2 004**	**0,81%**

Ryzyko walutowe w poszczególnych kategoriach lokat	31.12.2018	31.12.2017
	Udział w aktywach ogółem	Udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe		
EUR	34 18%	8 12%
USD	20 36%	26 44%
CHF	3 06%	-
RON	2 74%	-

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE

Dane na dzień 31 grudnia 2018 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	200	USD	751	PLN	2019-01-04
Pozycja krótka	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-24	44 000	CZK	7 339	PLN	2019-01-23
Pozycja krótka	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	75	4 000	EUR	17 197	PLN	2019-01-02
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	45	13 664	USD	51 417	PLN	2019-01-04
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-22	918	USD	3 428	PLN	2019-01-04
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-27	6 960	RON	6 396	PLN	2019-01-04
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	25	943	USD	3 569	PLN	2019-01-07
Pozycja krótka	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	114	1 366	EUR	175 392	JPY	2019-01-09
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-19	31 455	JPY	1 055	PLN	2019-01-10
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-150	11 754	EUR	50 423	PLN	2019-01-11
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	1 682	EUR	7 235	PLN	2019-01-14
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	181 173	HUF	2 424	PLN	2019-01-29
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	103 648	HUF	1 393	PLN	2019-01-29
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	31	1 861	CHF	7 160	PLN	2019-02-21
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-17	2 190	EUR	9 488	PLN	2019-06-07
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-26	3 186	EUR	13 800	PLN	2019-06-07

W przypadku pozycji krótkiej, podstawą przyszłych płatności jest wartość przyszłych płatności funduszu. W przypadku pozycji długiej, podstawą przyszłych płatności jest wartość przyszłych płatności kontrahenta.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	COJ9	sprawne zarządzanie portfelem	109	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICE Futures Europe Commodities	Nie dotyczy	2019-02-28
Pozycja krótka	UBH9	sprawne zarządzanie portfelem	-142	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2019-03-07
Pozycja długa	UBH9	sprawne zarządzanie portfelem	305	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2019-03-07
Pozycja długa	RXH9	sprawne zarządzanie portfelem	65	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2019-03-07
Pozycja krótka	RXH9	sprawne zarządzanie portfelem	-82	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2019-03-07
Pozycja długa	TYH9	sprawne zarządzanie portfelem	1 182	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-03-20
Pozycja krótka	TYH9	sprawne zarządzanie portfelem	-1 317	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-03-20
Pozycja długa	WNH9	sprawne zarządzanie portfelem	41	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-03-20
Pozycja długa	FVH9	sprawne zarządzanie portfelem	46	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-03-29
Pozycja krótka	FVH9	sprawne zarządzanie portfelem	-52	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2019-03-29

Pozycja długa	EDZ9	sprawne zarządzanie portfelem	1 178	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2019-12-18
Pozycja krótka	EDZ9	sprawne zarządzanie portfelem	-7 650	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2019-12-18
Pozycja krótka	ERZ0	sprawne zarządzanie portfelem	-291	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICE Futures Europe Financials	Nie dotyczy	2020-12-14
Pozycja długa	IRS ZAR 03.01.2019	sprawne zarządzanie portfelem	133	Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M Płatności kwartalne wg stopy 8 48%	25 000	2019-01-03
Pozycja długa	IRS ILS 23.11.2021	sprawne zarządzanie portfelem	45	Płatności kwartalne wg stopy ILSL3M Płatności roczne wg stopy 1 445%	60 000	2021-11-23
Pozycja długa	IRS PLN 20.11.2023	sprawne zarządzanie portfelem	-161	Płatności roczne wg stopy 2 5125% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	8 400	2023-11-20
Pozycja długa	IRS PLN 26.11.2023	sprawne zarządzanie portfelem	-159	Płatności roczne wg stopy 2 445% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2023-11-26

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data wygaśnięcia
Pozycja długa	OPCJA	sprawne zarządzanie portfelem	172	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2019-03-15

Dane na dzień 31 grudnia 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	177	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-03-28 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-900	2018-03-28	2018-03-28
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	75	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	579	2018-01-11	2018-01-11
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty ZAR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-317	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	ZAR	-13 891	2018-01-11	2018-01-11
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-02-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-448 924	2018-02-26	2018-02-26
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	166	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-16 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-3 500	2018-01-16	2018-01-16
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	95	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-09 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-1 858	2018-01-09	2018-01-09
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 220	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-19 779	2018-01-05	2018-01-05
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	123	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-2 000	2018-01-05	2018-01-05
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-249	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	BRL	13 534	2018-01-02	2018-01-02
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-396	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	BRL	21 834	2018-01-02	2018-01-02
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-376	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	BRL	6 284	2019-01-02	2019-01-02

Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 203	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	BRL	14 029	2020-01-02	2020-01-02
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	429	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	BRL	5 212	2020-01-02	2020-01-02
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	42	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	HUF	9 500 000	2019-11-24	2019-11-24
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	74	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	HUF	9 500 000	2022-11-24	2022-11-24
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-666	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	MXN	239 000	2018-08-08	2018-08-08
Krótka	Kontrakt terminowy na EURO-BTP 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	46	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-08	2018-03-08
Krótka	Kontrakt terminowy na Euro$ 3Mo TD	Sprawne zarządzanie portfelem	206	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-12-17	2018-12-17
Krótka	Kontrakt terminowy na Euro$ 3Mo TD	Sprawne zarządzanie portfelem	52	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2019-12-16	2019-12-16

Długa	Kontrakt terminowy na COFFEE lbs	Sprawne zarządzanie portfelem	84	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-19	2018-03-19
Krótka	Kontrakt terminowy na EUROBUND 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	356	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-08	2018-03-08
Krótka	Kontrakt terminowy na EURO 30YR 4%	Sprawne zarządzanie portfelem	33	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-08	2018-03-08
Krótka	Kontrakt terminowy na US 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	177	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-20	2018-03-20
Krótka	Kontrakt terminowy na US 30YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	-22	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-20	2018-03-20

NOTA 7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	31.12.2018	31.12.2017
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w tym:	**46 097**	**0**
1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk.	46 097	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu w tym:	**0**	**0**
1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk.	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**0**	**0**
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**0**	**0**

NOTA 8 KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

NOTA 9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**140 563**		**107 395**
CHF	1 866	7 122	0	0
EUR	18 463	79 393	4 829	20 140
HUF	0	0	460 109	6 188
MXN	0	0	16 097	2 846
PEN	0	0	8 929	8 322
RON	6 890	6 359	0	0
USD	12 684	47 689	18 834	65 566
ZAR	0	0	15 300	4 333
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**7 522**		**10 924**
PLN	7 051	7 051	0	0
ARS	0	0	37 944	7 308
BRL	0	0	1 553	1 632
CHF	8	30	0	0
EUR	44	189	63	261
HUF	224	3	9 517	128
ILS	45	45	0	0
USD	19	71	458	1 595
ZAR	509	133	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**23 444**		**17 946**
PLN	4 423	4 423	13 851	13 851
EUR	4 000	17 199	0	0

MXN	710	136	254	45
RON	13	13	0	0
USD	427	1 604	10	35
CZK	0	0	19 786	3 229
HUF	0	0	8 640	116
ILS	0	0	667	670
ZAR	264	69	0	0
Należności		**14 641**		**111 770**
PLN	240	240	105 059	105 059
EUR	1 715	7 374	566	2 363
USD	1 869	7 027	1 249	4 348
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		**46 097**		**0**
PLN	46 097	46 097	0	0
Zobowiązania		**18 025**		**12 695**
PLN	17 731	17 731	10 691	10 691
CZK	143	24	0	0
EUR	45	195	0	0
HUF	448	6	0	0
JPY	557	19	0	0
BRL	0	0	971	1 021
MXN	0	0	3 767	666
RON	29	27	0	0
ZAR	0	0	1 119	317
USD	6	23	0	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	8 605	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-4 811	0	-2 710	-8 815
Instrumenty pochodne	0	0	-38	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

31.12.2018	
Kurs w stosunku do zł	**Waluta**
0 0982	ARS
3 8166	CHF
0 1673	CZK

4 3000	EUR
1 3394	HUF
1 0008	ILS
3 4124	JPY
0 1915	MXN
0 9229	RON
3 7597	USD
0 2614	ZAR

Aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 31 grudnia 2018 roku

NOTA 10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:	291	-584
- dłużne papiery wartościowe	-6 343	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku w tym:	-5 156	11 722
- dłużne papiery wartościowe	-1 545	0
RAZEM	**-4 865**	**11 138**

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:	3 362	-6 027
- dłużne papiery wartościowe	1 653	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku w tym:	-1 210	-92
- dłużne papiery wartościowe	544	0
RAZEM	**2 152**	**-6 119**

Wypłacone dochody Funduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Fundusz.

Wypłacone przychody ze zbycia lokat Funduszu aktywów niepublicznych

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty przychodów ze zbycia lokat.

NOTA 11 KOSZTY FUNDUSZU

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie pokrywało kosztów Funduszu.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
1. Część stała wynagrodzenia	4 917	4 162
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	29

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 r. zmianie uległ sposób prezentacji płatności odsetkowych od transakcji terminowych na stopę procentową. Poprzednio w Rachunku Wyników płatności odsetkowe ujmowane były odpowiednio w Przychodach odsetkowych oraz Pozostałych kosztach. Obecnie ujmowane są w Zrealizowanym zysku (stracie) ze zbycia lokat. W sprawozdaniu finansowym Funduszu dokonane zostało przekształcenie danych porównawczych, zgodnie z poniższymi szczegółami:

Nazwa pozycji w Bilansie	**Dane zmienione za okres**	**Dane opublikowane za okres**
od:	**01.01.2017**	**01.01.2017**
do:	**31.12.2017**	**31.12.2017**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 682	-2 400
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 253	16 971

Nazwa pozycji w Rachunku wyników	**Dane zmienione za okres**	**Dane opublikowane za okres**	**Dane zmienione za okres**	**Dane opublikowane za okres**
od:	**01.01.2017**	**01.01.2017**	**01.01.2017**	**01.01.2017**
do:	**31.12.2017**	**31.12.2017**	**30.06.2017**	**30.06.2017**
I. Przychody z lokat	5 313	5 313	2 220	2 002
Przychody odsetkowe	5 313	5 313	2 220	2 002
II. Koszty funduszu	5 962	6 680	2 897	2 897
Pozostałe	206	924	101	101
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 019	5 737	4 216	4 434
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych	11 138	11 856	9 593	9 811

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. zmianie uległ sposób prezentacji przekazanych przez Fundusz zabezpieczeń pieniężnych. W poprzednich okresach sprawozdawczych przekazane przez Fundusz zabezpieczenia pieniężne wykazywane były w Bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty". Od bieżącego okresu sprawozdawczego wykazywane są w pozycji „Należności". W sprawozdaniu finansowym Funduszu dokonane zostało przekształcenie danych porównawczych zgodnie z poniższymi szczegółami:

Nazwa pozycji w Bilansie	Dane zmienione na dzień	Dane opublikowane na dzień
	31.12.2017	31.12.2017
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 946	24 751
2. Należności	111 770	104 965

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. zmianie uległ sposób prezentacji wyniku niezrealizowanego oraz wyniku zrealizowanego z tytułu realizacji transakcji terminowych wymiany walut. W poprzednich okresach sprawozdawczych wycena transakcji terminowych wymiany walut wykazywana była w Rachunku Wyniku w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych". Od bieżącego okresu sprawozdawczego wykazywana jest w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat". Odpowiednio wynik z realizacji transakcji terminowych wymiany walut wykazywany był w Rachunku Wyniku w pozycji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych". Od bieżącego okresu sprawozdawczego wynik wykazywany jest w pozycji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat". W sprawozdaniu finansowym Funduszu dokonane zostało przekształcenie danych porównawczych zgodnie z poniższymi szczegółami:

Nazwa pozycji w Rachunku wyników	Dane zmienione za okres	Dane opublikowane za okres
od:	01.01.2017	01.01.2017
do:	31.12.2017	31.12.2017
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych	-2 748	7 740
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	-8 815	-7 860

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. w Rachunku Przepływów Pieniężnych zmianie uległ sposób prezentacji przepływów z tytułu przekazanych i otrzymanych przez fundusz zabezpieczeń pieniężnych. W poprzednich okresach sprawozdawczych wartość przekazywanych przez Fundusz zabezpieczeń pieniężnych wykazywana była w pozycji „Wydatki z tytułu nabycia składników lokat". Od bieżącego okresu sprawozdawczego przekazywane przez Fundusz zabezpieczenia pieniężne wykazane zostały w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej jako „Wydatki Pozostałe". Analogicznie w poprzednich okresach sprawozdawczych wartość otrzymanych przez Fundusz zabezpieczeń pieniężnych wykazywana była w pozycji „Wpływy z tytułu zbycia składników lokat". Od bieżącego okresu sprawozdawczego otrzymane przez Fundusz zabezpieczenia pieniężne wykazane zostały w przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej jako „Wpływy Pozostałe". W sprawozdaniu finansowym Funduszu dokonane zostało przekształcenie danych porównawczych zgodnie z poniższymi szczegółami:

Nazwa pozycji w Rachunku przepływów	Dane zmienione za okres	Dane opublikowane za okres
od:	01.01.2017	01.01.2017
do:	31.12.2017	31.12.2017
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-164 267	-169 270
I. Wpływy	7 278 992	7 273 136
1. Z tytułu posiadanych lokat	8 552	29 688
2. Z tytułu zbycia składników lokat	7 210 664	7 243 448
3. Pozostałe	59 776	0
II. Wydatki	7 443 259	7 442 406

1. Z tytułu posiadanych lokat_	1 531	22 796
2. Z tytułu nabycia składników lokat	7 378 579	7 412 798
12. Pozostałe	56 510	173
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-20	-824
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-1 349	-7 178
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	19 315	31 929
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	17 946	24 751

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 Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny
- zawieszenia zbywania lub odkupywania certyfikatów inwestycyjnych lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Niepewność co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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