

**Lartiq Polskie Perły**  
**Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

**Sprawozdanie finansowe**

**za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku**

## WPROWADZENIE

### 1. Określenie Funduszu

Nazwa funduszu	<b>Lartiq Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty</b> (do dnia 24 marca 2019 pod nazwą Trigon Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty)
Typ i konstrukcja	fundusz inwestycyjny zamknięty będący publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym
Numer w rejestrze funduszy	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przed Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 28 kwietnia 2014 r. pod numerem 966
Data utworzenia funduszu	Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 28 kwietnia 2014 r.
Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.	

### 2. Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

Aktywa Funduszu są inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Fundusz będzie dążył do zainwestowania co najmniej trzydziestu procent Aktywów Funduszu w Instrumenty Udziałowe, głównie Instrumenty Udziałowe notowane na polskich rynkach giełdowych, z zastrzeżeniem możliwości lokowania przez Fundusz od zera procent do stu procent Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat. Udział poszczególnych kategorii lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu, a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od zera procent do stu procent Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy z dnia 27 maja o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz Statutu Funduszu.

Zgodnie z przepisami prawa i Statutem Fundusz może lokować swoje aktywa w:

- 1) Instrumenty Udziałowe
  - 2) Waluty
  - 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
  - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego
- pod warunkiem, że są zbywalne.

Fundusz może lokować swoje aktywa również w depozyty.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej, kryteria doboru lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjne zostały zawarte w Statucie Funduszu.

### 3. Towarzystwo będące organem Funduszu

Firma	Lartiq Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Puławska 2/bud. B; 02-566 Warszawa
Dane rejestrowe	Towarzystwo wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000290974. Do dnia 20 marca 2019 pod nazwą Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Do dnia 5 czerwca 2014 roku sądem właściwym był Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS.

### 4. Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone jest na dzień 31 grudnia 2018 r. i obejmuje okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. Dla celów porównawczych zaprezentowano dane za poprzedni rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel oraz not do sprawozdania z wartościami zerowymi).

## 5. Potwierdzenie zastosowania zasady kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego.

W dniu 30 sierpnia 2018 r. weszła w życie zmiana Statutu Funduszu, zgodnie z którą Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu, w przypadku gdy wartość aktywów netto Funduszu w dniu wyceny będzie niższa niż sto pięćdziesiąt dwa miliony złotych. Jednocześnie w celu zabezpieczenia interesu uczestników Funduszu, Towarzystwo na podstawie art. 24 ust. 2 pkt 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355 ze zm.) wystąpiło w dniu 14 września 2018 r. do Komisji Nadzoru Finansowego („Urząd”) o zezwolenie na wprowadzenie do Statutu Funduszu mechanizmu stabilizacyjnego polegającego na czasowej możliwości redukcji wykupów certyfikatów inwestycyjnych w dniach wykupu przypadających od miesiąca grudnia 2018 roku. Wyżej wymieniony wniosek na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest w trakcie rozpatrywania przez Urząd.

Powyższe nie zmienia założenia kontynuacji działalności Funduszu, o którym mowa w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

## 6. Depozytariusz oraz podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

### Depozytariusz:

ING Bank Śląski S.A.  
ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice

### Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego:

UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k.  
ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków

## 7. Podmiot, któremu Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000005874, której kapitał zakładowy wynosi 32.302.500,00 PLN, o numerze NIP 5272267889, REGON 016206692

## 8. Serie certyfikatów inwestycyjnych i cechy je różnicujące oraz emisje certyfikatów

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wyemitował nowych serii certyfikatów inwestycyjnych. Szczegóły emisji certyfikatów inwestycyjnych przedstawia poniższa tabela:

Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Termin zapisów	Data przydziału	Liczba przydzielonych CI	Liczba umorzonych CI
Seria 001	25.03.2014-15.04.2014	16.04.2014	118.808	118.808
Seria 002	15.05.2014-29.05.2014	30.05.2014	401.973	401.973
Seria 003	13.06.2014-27.06.2014	30.06.2014	89.677	89.677
Seria 004	05.09.2014-26.09.2014	30.09.2014	120.874	120.874
Seria 005	07.11.2014-27.11.2014	28.11.2014	150.302	75.649
Seria 006	06.02.2015-26.02.2015	27.02.2015	118.366	-
Seria 007	31.05.2016-24.06.2016	30.06.2016	62.034	52.945
Seria 008	07.07.2016-26.07.2016	29.07.2016	344.189	285.705
Seria 009	05.08.2016-25.08.2016	31.08.2016	106.419	74.350
Seria 010	07.09.2016-26.09.2016	30.09.2016	263.564	215.972
Seria 011	07.10.2016-25.10.2016	31.10.2016	267.808	171.321
Seria 012	07.11.2016-24.11.2016	30.11.2016	190.000	154.930
Seria 013	07.02.2017-23.02.2017	28.02.2017	373.609	201.813
Seria 014	07.03.2017-27.03.2017	31.03.2017	400.000	320.688

Na dzień 31.12.2018 łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosi 722 918 sztuk.

## **9. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Fundusz**

Certyfikaty: Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod skróconymi nazwami TRIGONPP, TRIGONPP1, TRIGONPP2, TRIGONPP3, TRIGONPP4, TRIGONPP5, TRIGONPP6, TRIGONPP7, TRIGONPP8.

Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

### **W imieniu i na rzecz**

Lartiq Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2019 roku

### **Zarząd:**

**Ryszard Czerwiński**  
Członek Zarządu

**Jakub Rajchman**  
Członek Zarządu

**Marcin Morel**  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 15 kwietnia 2019 roku

### **W imieniu podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

**Monika Czapska**  
Kierownik Zespołu Księgowości Funduszy Otwartych i Zespołu Księgowości Funduszy Zamkniętych  
**PKO BP Finat Sp. z o.o.**

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	4 474	1 049	5 971	1 408
II. Koszty funduszu netto	9 995	2 342	16 714	3 841
III. Przychody z lokat netto	-5 497	- 1 288	-10 743	-2 433
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-37 367	- 8 757	15 200	3 581
V. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-32 514	- 7 620	-1 510	-352
VI. Wynik z operacji	-75 378	- 17 666	2 947	796
VII. Zobowiązania	30 768	7 211	64 508	15 466
VIII. Aktywa	92 735	21 733	348 780	83 622
IX. Aktywa netto	61 967	14 523	284 272	68 156
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych				
Seria 002	-	-	-	-
Seria 003	-	-	53 157	-
Seria 004	-	-	120 874	-
Seria 005	74 653	-	150 302	-
Seria 006	118 366	-	118 366	-
Seria 007	9 089	-	26 592	-
Seria 008	58 484	-	213 550	-
Seria 009	32 069	-	84 394	-
Seria 010	47 592	-	209 298	-
Seria 011	96 487	-	219 306	-
Seria 012	35 070	-	152 663	-
Seria 013	171 796	-	357 244	-
Seria 014	79 312	-	359 284	-
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	85,72	19,93	137,66	33
XII. Wynik z operacji na certyfikat				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-104,27	-24,44	1,43	0,33

Pozycje wynikowe są przeliczone wg kursu średniego rozumianego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem; dla okresu 1.01.2018 – 31.12.2018 kurs ten wynosi EUR/PLN 4,2669.

Pozycje bilansowe są przeliczone wg średniego kursu wyznaczonego przez NBP na ostatni dzień przed dniem bilansowym, w dniu 31.12.2018 roku wynosił on EUR/PLN 4,3000.

## ZESTAWIENIE LOKAT

## TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2018			31.12.2017		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	52 494	55 249	59,58%	229 019	265 268	76,06%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	2 275	2 340	0,67%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>52 494</b>	<b>55 249</b>	<b>59,58%</b>	<b>231 294</b>	<b>267 608</b>	<b>76,73%</b>

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązani

## TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					12 511	22 012	23,75%
Onico S.A. (PLONCTR00028)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	76 071	Polska	5 126	5 249	5,66%
Kancelaria Medius S.A. (PLMDIUS00018)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	1 531 743	Polska	5 194	15 011	16,19%
5TH Avenue Holding S.A. (PL5AVNH00013)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	555 667	Polska	1 513	1 222	1,32%
Nestmedic S.A. (PLNSTMD00010)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	215 981	Polska	510	367	0,40%
XTPL S.A. (PLXTPL000018)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	150	Polska	26	25	0,03%
Aktywny rynek regulowany					36 919	32 121	34,63%
Grupa Lotos S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	146	Polska	8	13	0,01%
Orange Polska S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	41 117	Polska	204	197	0,21%
Stalexport Autostrady S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	73 452	Polska	191	235	0,25%
Stalprodukt S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW	3 000	Polska	971	960	1,03%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA					
Ciech S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	48 732	Polska	2 105	2 159	2,33%
Eurocash S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	51 315	Polska	922	903	0,97%
Lubelski Węgiel Bogdanka S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	45 128	Polska	3 241	2 315	2,50%
Arctic Paper S.A. (PLARTPR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	461 018	Polska	1 972	1 429	1,54%
Famur S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1	Polska	-	-	-
LiveChat Software S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 457	Polska	66	37	0,04%
Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (PLIZNS000022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	460 604	Polska	470	484	0,52%
IMS S.A. (PLINTMS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	163 670	Polska	422	566	0,61%
Polwax S.A. (PLPOLWX00026)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 170	Polska	8	8	0,01%
Synektik S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	104 187	Polska	2 060	927	1,00%
Global Cosmed S.A. (PLGLBLC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 521 505	Polska	3 124	1 445	1,56%
Rainbow Tours S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	6 172	Polska	127	125	0,13%
Trans Polonia S.A. (PLTRNSP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	300 000	Polska	830	840	0,91%
Grodno S.A. (PLGRODN00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 296 374	Polska	5 504	4 887	5,27%
Kruk S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	12 934	Polska	2 298	2 027	2,19%
Tower Investments S.A. (PLTWRNV00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	33 435	Polska	952	736	0,79%
Sfinks Polska S.A. (PLSFNKS00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	250 000	Polska	198	202	0,22%
Alior Bank S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	45 000	Polska	2 363	2 392	2,58%
T-Bull S.A. (PLTBULL00024)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	44 290	Polska	1 709	1 276	1,37%
Mediacap S.A. (PLEMLAB00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	514 075	Polska	808	859	0,93%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PCC Rokita S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	5 558	Polska	513	452	0,49%
Silvair Inc. (USU827061099)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	388 705	Stany Zjednoczone	5 853	6 647	7,17%
Nienotowane na aktywnym rynku					3 064	1 116	1,20%
Zortrax S.A. (PLZRTX000001)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	66 600	Polska	3 064	1 116	1,20%
EMG S.A. (PLEMG0000020)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	12 093	Polska	-	-	-
Suma:					52 494	55 249	59,58%



<b>BILANS</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>92 735</b>	<b>348 780</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 393	78 513
2. Należności	1 093	2 659
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	54 133	250 205
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 116	17 403
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>30 768</b>	<b>64 508</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>61 967</b>	<b>284 272</b>
<b>IV. Kapitał funduszu/subfunduszu</b>	<b>95 559</b>	<b>242 486</b>
1. Kapitał wpłacony	369 992	369 992
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-274 433	-127 506
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-34 990</b>	<b>7 874</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-31 911	-26 414
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 079	34 288
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 398</b>	<b>33 912</b>
<b>VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>61 967</b>	<b>284 272</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>722 918</b>	<b>2 065 030</b>
Seria 002	-	-
Seria 003	-	53 157
Seria 004	-	120 874
Seria 005	74 653	150 302
Seria 006	118 366	118 366
Seria 007	9 089	26 592
Seria 008	58 484	213 550
Seria 009	32 069	84 394
Seria 010	47 592	209 298
Seria 011	96 487	219 306
Seria 012	35 070	152 663
Seria 013	171 796	357 244
Seria 014	79 312	359 284
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>85,72</b>	<b>137,66</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	85,72	137,66
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>722 918</b>	<b>2 065 030</b>
Seria 002	-	-
Seria 003	-	53 157
Seria 004	-	120 874
Seria 005	74 653	150 302
Seria 006	118 366	118 366
Seria 007	9 089	26 592
Seria 008	58 484	213 550
Seria 009	32 069	84 394
Seria 010	47 592	209 298
Seria 011	96 487	219 306
Seria 012	35 070	152 663
Seria 013	171 796	357 244
Seria 014	79 312	359 284
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>85,72</b>	<b>137,66</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	85,72	137,66

Wszystkie dane w tys. złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz WAN/CI. Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>4 474</b>	<b>5 971</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 038	5 374
Przychody odsetkowe	415	597
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	5	-
Pozostałe	16	-
<b>II. Koszty funduszu/subfunduszu</b>	<b>9 995</b>	<b>16 735</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8 411	14 035
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	128	165
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	80	122
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	139	150
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	41	39
Usługi prawne	6	4
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	523	966
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	5
Pozostałe	667	1 249
- koszty z tyt. dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	432	1 028
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>24</b>	<b>21</b>
<b>IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>9 971</b>	<b>16 714</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-5 497</b>	<b>-10 743</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-69 881</b>	<b>13 690</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-37 367	15 200
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-32 514	-1 510
- z tytułu różnic kursowych	285	-519
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-75 378</b>	<b>2 947</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikaty danej serii		
Bez podziału na serie	-104,27	1,43
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Bez podziału na serie	-104,27	1,43

Wszystkie dane w tys. złotych za wyjątkiem wyniku z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny. Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	284 272		274 569	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-75 378		2 947	
a) przychody z lokat netto	-5 497		-10 743	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-37 367		15 200	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-32 514		-1 510	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-75 378		2 947	
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)	-146 927		6 756	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	-		108 020	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-146 927		-101 264	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-222 305		9 703	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	61 967		284 272	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	189 379		354 722	
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>				
Zmiana liczby certyfikatów w okresie sprawozdawczym				
Bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0		773 609	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 342 112		724 891	
Saldo zmian	-1 342 112		48 718	
Zmiana liczby certyfikatów od początku działalności funduszu				
Bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 007 623		3 007 623	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 284 705		942 593	
Saldo zmian	722 918		2 065 030	
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	722 918		2 065 030	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>				
	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Bez podziału na serie	137,66	31.12.2017	136,17	31.12.2016
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Bez podziału na serie	85,72	31.12.2018	137,66	31.12.2017
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (*)				
Bez podziału na serie	-37,73%		1,09%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Bez podziału na serie	85,72	31.12.2018	135,10	30.11.2017
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Bez podziału na serie	138,65	31.01.2018	142,04	30.06.2017
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Bez podziału na serie	85,72	31.12.2018	137,70	29.12.2017
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Bez podziału na serie	85,72		137,66	
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,44%		3,96%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,07%		0,05%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,04%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,07%		0,04%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	0,02%		0,01%	

Wszystkie dane w tys. złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz WAN/CI. Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

(\*) Dane w ujęciu rocznym.

<b>RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>01.01.2018 – 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>139 497</b>	<b>-22 696</b>
<b>I. Wpływy</b>	286 241	472 808
Z tytułu posiadanych lokat	4 471	5 965
Z tytułu zbycia składników lokat	281 732	466 777
Pozostałe	38	66
<b>II. Wydatki</b>	146 744	495 504
Z tytułu posiadanych lokat	-	4
Z tytułu nabycia składników lokat	136 159	474 963
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	8 990	17 702
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	127	150
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	85	121
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	123	159
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	32	41
Z tytułu usług prawnych	5	4
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	1 223	2 360
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-181 617</b>	<b>54 862</b>
<b>I. Wpływy</b>	-	107 891
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	107 891
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
<b>II. Wydatki</b>	181 617	53 029
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	181 617	53 029
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>5</b>	<b>-4</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	<b>-42 120</b>	<b>32 166</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>78 513</b>	<b>46 347</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>36 393</b>	<b>78 513</b>

Wszystkie dane w tys. złotych. Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1. – Polityka rachunkowości funduszu

#### Podstawowe zasady rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 poz. 351) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 Nr 249 poz. 1859).

Prezentowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian dotyczących zasad rachunkowości.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

Sporządzanie sprawozdania finansowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat, tj. według wartości godziwej, co wymaga od kierownictwa dokonania ocen, przyjęcia założeń czy estymacji, których wybór może wpływać na stosowane przez Fundusz zasady rachunkowości oraz na formę prezentowanych wartości aktywów oraz pasywów a także kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg dodatkowych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Szacunki stanowią podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

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 w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Funduszu dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku oraz oceny czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat.

Obszarem istotnych szacunków jest także wycena akcji nienotowanych w portfelu Funduszu.

#### Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu

1. Zdarzenia gospodarcze wprowadzane są do ksiąg rachunkowych Funduszu na podstawie dowodów księgowych zewnętrznych i wewnętrznych. Do dowodów zewnętrznych zalicza się w szczególności: wyciągi z rachunków Funduszu, potwierdzenia zawarcia transakcji, faktury oraz noty potwierdzające poniesienie przez Fundusz kosztów. Dowodami wewnętrznymi są: polecenia księgowania i noty księgowe.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym w okresie, którego dotyczą.
3. Nabycie lub zbycie składników lokat Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz po godzinie 23:45 oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:45 Fundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmuje się w najbliższej dacie, w której jest to możliwe.
4. W przypadku zagranicznych papierów wartościowych ujmuje się je w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie i wartość tych papierów wartościowych.
5. Nabycie składniki lokat wprowadza się do ksiąg rachunkowych Funduszu według ceny nabycia. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów (kwotę należną sprzedającemu) łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym), Podatkiem od Czynności Cywilnoprawnych (PCC) (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez fundusz), opłatami rejestracyjnymi (KRS) i innymi kosztami bezpośrednio związanymi z zakupem danego składnika aktywów. Wartość nabycia składnika aktywów jest korygowana o koszty znane w dniu zawarcia transakcji, które wynikają z dokumentów źródłowych dostarczonych z potwierdzeniem zawarcia transakcji/umową. Koszty związane z doradztwem prawnym, inwestycyjnym (due dilligence itp), opłatami skarbowymi (np. pełnomocnictwa) nie podwyższają ceny nabycia, stanowią jedynie koszt funduszu (jeśli taki koszt jest przewidziany statutem funduszu). Rabaty, opusty, inne podobne zmniejszenia i odzyski, odpowiednio obniżają wysokość ceny nabycia.
6. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. 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.

8. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się 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 tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
9. Jeśli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość określa się w relacji do euro.
10. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
11. Prawa poboru oraz należne dywidendy, ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w poniższy sposób:
  - a) prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku lub należnej dywidendy z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmują się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru/ prawa do dywidendy,
  - b) prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku lub prawo do dywidendy z akcji nienotowanej na Aktywnym Rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw, w oparciu o otrzymane przez Fundusz uchwały lub decyzje organów spółek uprawnionych do decydowania o przyznanych prawach poboru akcji i dywidendach (w tym zaliczkowych wypłatach dywidend), względnie inne przewidziane prawem lub statutem spółek zawiadomienia w tym zakresie.
  - c) Aktywny Rynek - rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
    - instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
    - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
    - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
12. W przypadku należnej dywidendy od akcji notowanych na rynkach zagranicznych, lub nienotowanych akcji/udziałów podmiotów zagranicznych, Towarzystwo każdorazowo przekazuje Depozytariuszowi informację, czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot całości lub części pobranego podatku dochodowego, w oparciu o uprawnienia przysługujące z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
13. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
14. Przy księgowaniu zbycia lokat, stosowana jest metoda FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są składniki o najwyższej cenie nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metoda FIFO ma również zastosowanie przy sprzedaży walut. Metoda FIFO nie ma zastosowania do wyliczenia zysku bądź straty ze zbycia lokat, będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
15. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji przyjmuje się iż, wygaśnięciu podlegają kolejno te opcje, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
16. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, najpierw ujmują się nabycie danego składnika.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki od składników lokat wycenianych w wartości godziwej nalicza się w każdym Dniu Wyceny Funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat. Naliczone skumulowane odsetki od dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej oraz skutek wyceny dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, w części zgodnej z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat, ujmują się i wykazuje w należnościach Funduszu. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
19. Dla dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej, należności z tytułu odsetek przysługujących od daty sprzedaży/wymagalności do daty rozliczenia nalicza się według tabel odsetkowych emitenta lub sposobu naliczania odsetek wynikającego z innego dokumentu (umowy).
20. Do kosztów Funduszu zalicza się wskazane w statucie kategorie wydatków określonych jako ponoszone lub pokrywane z Aktywów Funduszu oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.
21. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem zarówno w części stałej jak i zmiennej jest tworzona lub rozwiązywana w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie Funduszu. Pozostałe rezerwy tworzone są w każdym Dniu Wyceny w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższych niż obowiązujące zgodnie ze Statutem Funduszu limity.

W szczególności przewidywane koszty mogą odnosić się do ostatniej dostępnej faktury (o ile nie są znane przesłanki mogące wskazywać, iż bardziej odpowiednie byłyby inne szacunki kosztów i rezerw). Fundusz poinformuje Depozytariusza o przesłankach szacowania rezerw w wysokości innej niż wynikającej z ostatniej dostępnej faktury. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych i zgodnie z warunkami zawartych umów. Preliminarz kosztów obejmuje, w szczególności:

- a) opłaty dla Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów oraz weryfikację wycen Funduszu,
  - b) koszty usług biegłego rewidenta,
  - c) opłaty za prowadzenie rachunków bankowych Funduszu,
  - d) koszty odsetek i prowizji zaciąganych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
  - e) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i okresową wyceną składników lokat.
22. Zmiany kapitału wpłaconego oraz wypłaconego w księgach rachunkowych Funduszu wprowadza się na dzień wydania lub wykupu Certyfikatów, przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, dla wyliczenia której Wartość Aktywów Netto w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym w związku z wpłatami bądź wypłatami ujmowanymi w rejestrze certyfikatów w tym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, iż: w przypadku, gdy cena emisyjna została określona w wysokości wyższej niż Wartości Aktywów Netto na Certyfikat według wyceny aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji, zmiany kapitału wpłaconego ujmuje się przy uwzględnieniu tej ceny emisyjnej. Informację o wydaniu i wykupie Certyfikatów, Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.
23. Wbudowane Instrumenty Pochodne oddziela się od umowy zasadniczej i ujmuje jako Instrument Pochodny wtedy, gdy:
- a) cechy ekonomiczne wbudowanego Instrumentu Pochodnego oraz ryzyko z nim związane nie są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla zasadniczej umowy, oraz
  - b) samodzielny instrument o takich samych warunkach umownych jak instrument wbudowany, spełniałby definicję Instrumentu Pochodnego, oraz
  - c) łączny instrument nie jest wyceniany w wartości godziwej.
24. Jeżeli Fundusz nie jest w stanie wiarygodnie wycenić wartości godziwej wbudowanego Instrumentu Pochodnego, wówczas wartość godziwa Instrumentu Pochodnego ustalana jest jako różnica między wartością godziwą instrumentu łącznego a wartością godziwą umowy zasadniczej, o ile wartości te mogą być wiarygodnie ustalone. W przypadku, gdy postanowienia zadania poprzedniego nie mogą być przez Fundusz zastosowane, Fundusz wycenia instrument łączny w wartości godziwej.
25. W uzasadnionych przypadkach, Fundusz wydziela wbudowany Instrument Pochodny z łącznego instrumentu w zerowej wartości początkowej.
26. Postanowienia ust. 24 i 25 stosuje się w szczególności do łącznych instrumentów z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, którego cena wynika bezpośrednio lub pośrednio z ceny lub wartości Papierów Wartościowych oraz innych praw majątkowych nienotowanych na Aktywnym Rynku, w tym do obligacji zamiennych.
27. Transakcje pożyczki papierów wartościowych są ewidencjonowane w dacie zawarcia transakcji jako składnik portfela inwestycyjnego funduszu. Zobowiązania z tytułu pożyczonych papierów wartościowych do dnia zwrotu pożyczki wyceniane są wg zasad wyceny przyjętych dla tych papierów.
28. Z tytułu zaciągniętej pożyczki papierów wartościowych fundusz ponosi koszty wynagrodzenia należnego kredytodawcy pożyczki (oprocentowanie pożyczki), które jest określone w umowie pomiędzy stronami umowy i stanowi koszt funduszu.
29. Zabezpieczenie zwrotu pożyczki papierów wartościowych stanowi depozyt zabezpieczający przekazywany przez fundusz na rachunek kredytodawcy. Depozyt zabezpieczający jest oprocentowany, a odsetki z tego tytułu stanowią przychód funduszu.

## Wycena aktywów funduszu

1. Aktywa są wyceniane a zobowiązania ustalane zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 poz. 351 ) oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tej ustawy, w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 Nr 249 poz. 1859). W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto, Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalane są w walucie polskiej na każdy Dzień Wyceny w Dniu Roboczym następującym po Dniu Wyceny według wartości z Dnia Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych, w Dniu Roboczym następującym po dniu, na który sporządza się sprawozdanie finansowe wg wartości z dnia na który sporządza się sprawozdanie finansowe.
3. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu zgodnie z zasadami określonymi w statucie Funduszu, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji, Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny.

Fundusz niezwłocznie zawiadamia o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego, a dodatkowo może zamieścić stosowną informację na stronie internetowej Towarzystwa.

4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat jest ustalana poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto przez całkowitą liczbę Certyfikatów w tym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów na Certyfikat, ustalane są z dokładnością do 2 (dwóch) miejsc po przecinku.
6. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny. Dniem Wyceny jest:
  - 1) każdy ostatni dzień miesiąca, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
  - 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych
  - 3) dzień przypadający na siedem dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,
  - 4) dzień przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych,
  - 5) Dzień Wykupu
  - 6) dzień przypadający po dniu, w którym ustala przyczyna zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu.
7. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 34 i 35 Statutu Funduszu.
8. Towarzystwo podejmuje decyzję o utworzeniu lub zwiększeniu odpisu aktualizującego odnośnie danego składnika lokat Funduszu, jeżeli w ocenie Towarzystwa wycena składnika lokat sporządzona zgodnie z Zasadami Rachunkowości nie odpowiada jego wartości godziwej z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny. Towarzystwo podejmuje decyzję o rozwiązaniu odpisu aktualizującego lub jego zmniejszeniu, w przypadku ustania okoliczności lub przyczyn, na podstawie których podjął decyzję o jego utworzeniu lub zwiększeniu.

#### **Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku**

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie kursy dostępne o godzinie 23:45 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny:
  - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:45 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:45 czasu polskiego,
  - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:45 czasu polskiego,
  - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:45 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:45 czasu polskiego.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi zgodnie z pkt. 5.
4. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs jest ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt. 2 i jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w pkt. 3 i pkt. 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym Aktywnym Rynku z tym, że o wyborze innego Aktywnego Rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
  - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1) a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
  - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne;



- 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
  - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
    - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub,
    - b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub,
    - c) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub,
    - d) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania
7. Kontrakty terminowe notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według: kursu określającego stan rozliczenia funduszu i instytucji rozliczeniowej.
8. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu do momentu rozpoczęcia notowań na regulowanym rynku wycenia się według ceny ich nabycia, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na zmianę wartości tych papierów, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

### **Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku**

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 2, 3, 5 i w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 7-10.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 7-10.

Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w pkt. a)

- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt.7-10.
2. 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
3. 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.
4. 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 tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
5. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
6. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
7. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1)
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy
  - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego
  - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
  - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych
  - 8) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
8. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt.7.1), do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 7.1) należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,

## 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika

9. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt.7.1) lit. b), pkt. 7.2) i pkt 7.7) pochodzą z Aktywnego Rynku.
10. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 7 i 8 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

**Składniki lokat denominowane w walutach obcych**

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt.1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

**Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

**Nota nr 2. – Należności funduszu**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2018	31.12.2017
<b>Należności</b>	<b>1 093</b>	<b>2 659</b>
Z tytułu zbytych lokat	1 068	2 607
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	1	-
Z tytułu odsetek	10	24
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	14	28

**Nota nr 3. – Zobowiązania funduszu**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2018	31.12.2017
<b>Zobowiązania</b>	<b>30 768</b>	<b>64 508</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	306
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	16 586	51 161
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	13 482	11 640
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2018	31.12.2017
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	607	1 273
Pozostałe składniki zobowiązań	93	128

Wartość Zobowiązań z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów stanowią zobowiązania pieniężne i niepieniężne. Zobowiązania niepieniężne stanowią pożyczki z tytułu pożyczonych przez fundusz papierów wartościowych i wyceniane są wg wartości godziwej przyjętej dla tych papierów wartościowych.

#### Nota nr 4. – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	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 / waluty		36 393		78 513
ERSTE SECURITIES POLSKA SA		-		1 117
PLN	-	-	1 117	1 117
ING BANK ŚLĄSKI SA		22 301		60 984
EUR	-	-	46	193
PLN	22 301	22 301	60 791	60 791
USD	-	-	-	-
KBC Bank NV		14 092		14 153
PLN	14 092	14 092	14 153	14 153
mBank S.A.		-		2 259
PLN	-	-	2 259	2 259

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	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	-	18 209	-	42 021
EUR	41	177	46	197
PLN	48 558	48 558	66 515	66 515
USD	6	22	-	-

#### Nota nr 5. – Ryzyka

##### *Ryzyko stopy procentowej*

Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	36 393	39,24%	78 513	22,51%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>36 393</b>	<b>39,24%</b>	<b>78 513</b>	<b>22,51%</b>

Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna, oraz inne zobowiązania o zmiennym oprocentowaniu.

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2018 roku jak również na 31 grudnia 2017 roku w Funduszu nie występowało ryzyko przepływów pieniężnych.

### Ryzyko kredytowe

Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat wyżej wymienionych udziałów danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 II. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń	72 786	40,42%	81 172	23,27%
Środki na rachunkach bankowych	36 393	39,24%	78 513	22,51%
Należności	1 093	1,18%	2 659	0,76%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe	22 301	24,05%	60 789	17,43%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	22 301	24,05%	60 789	17,43%
Środki na rachunkach bankowych	22 301	24,05%	60 789	17,43%
KBC BANK NV	14 092	15,19%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	14 092	15,19%	-	-

### Ryzyko walutowe

Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

NOTA-5 III. RYZYKO WALUTOWE - TABELA GŁÓWNA LOKAT	31.12.2018		31.12.2017	
	Kwota na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie sprawozdania w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	3 046
USD	-	-	875	3 046
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-

NOTA-5 III. RYZYKO WALUTOWE - TABELA GŁÓWNA LOKAT	31.12.2018		31.12.2017	
	Kwota na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie sprawozdania w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie sprawozdania w tys.
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	16
EUR	-	-	4	16
Suma:	-	-	-	3 062

### **Nota nr 6. – Instrumenty pochodne**

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2018 roku Fundusz nie posiadał tego typu zobowiązań.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31.12.2018								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 INDEX FW20H1820 2018.03.16 (PLOGF0012971)	Krótką	Futures	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	16.03.2018	16.03.2018
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG40 INDEX FW40H18 2018.03.16 (PLOGF0013557)	Krótką	Futures	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	16.03.2018	16.03.2018

### **Nota nr 7. – Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.**

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2018 roku jak również na 31 grudnia 2017 roku Fundusz nie posiadał tego typu zobowiązań.

### **Nota nr 8. – Kredyty i pożyczki pieniężne**

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2018 roku jak również na 31 grudnia 2017 roku Fundusz nie posiadał kredytów i pożyczek pieniężnych.

### **Nota nr 9. – Waluty i różnice kursowe**

Średnie kursy dla poniższych walut podane przez NBP, na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiły:

- USD – 3,7597 PLN
- EUR – 4,3000 PLN

Średni kurs dla poniższej waluty podany przez NBP, na dzień 29 grudnia 2017 roku wynosił:

- USD – 3,4813 PLN

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	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. Aktywa	-	92 735	-	348 780
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	36 393	-	78 513
EUR	-	-	46	193
PLN	36 393	36 393	78 320	78 320
USD	-	-	-	-
2. Należności	-	1 093	-	2 659
PLN	1 093	1 093	2 659	2 659
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	54 133	-	250 205
PLN	54 133	54 133	250 205	250 205
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 116	-	17 403
PLN	1 116	1 116	14 357	14 357
USD	-	-	875	3 046
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6. Nieruchomości	-	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	30 768	30 768	-	64 508
EUR	-	-	4	16
PLN	30 768	30 768	64 492	64 492

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	31.12.2018				31.12.2017			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	285	-	-	-	-	-	519
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	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

**Nota nr 10. – Dochody i ich dystrybucja**

W okresie sprawozdawczym jak również w prezentowanych okresach porównawczych Fundusz nie dokonał wypłat dochodów Funduszu ani wypłat przychodów ze zbycia lokat.

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-38 502	-29 901	15 200	-666
Instrumenty pochodne	4 549	-	-19 902	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-65	236	-7
Akcje	-43 051	-29 836	34 866	-659
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 135	-2 613	-	-844
Akcje	1 135	-2 613	-	-844
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-37 367</b>	<b>-32 514</b>	<b>15 200</b>	<b>-1 510</b>

**Nota nr 11. – Koszty funduszu**

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	24	21

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	8 411	14 012
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	23
<b>Suma:</b>	<b>8 411</b>	<b>14 035</b>

**INFORMACJA DODATKOWA**



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

Nie dotyczy.

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

Po okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia mające wpływ na sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy.

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

Nie dotyczy.

**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**

Nie dotyczy.

**5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności**

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu Lartiq Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

W dniu 30 sierpnia 2018 r. weszła w życie zmiana Statutu Funduszu, zgodnie z którą Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu, w przypadku gdy wartość aktywów netto Funduszu w dniu wyceny będzie niższa niż sto pięćdziesiąt dwa miliony złotych. Jednocześnie w celu zabezpieczenia interesu uczestników Funduszu, Towarzystwo na podstawie art. 24 ust. 2 pkt 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355 ze zm.) wystąpiło w dniu 14 września 2018 r. do Komisji Nadzoru Finansowego („Urząd”) o zezwolenie na wprowadzenie do Statutu Funduszu mechanizmu stabilizacyjnego polegającego na czasowej możliwości redukcji wykupów certyfikatów inwestycyjnych w dniach wykupu przypadających od miesiąca grudnia 2018 roku. Wyżej wymieniony wniosek na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest w trakcie rozpatrywania przez Urząd.

**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.**

Zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem nr 231/2013\* oraz zgodnie z przepisami krajowymi wydanymi na podstawie art. 48c ust. 3 i art. 154 ust. 6 Ustawy, a także innymi przepisami jeśli mają zastosowanie do Funduszu.

Przez ekspozycję AFI rozumie się obliczoną z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013\*, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są aktywa Funduszu, kwotę zaangażowania Funduszu uwzględniającą wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu, Instrumenty Pochodne, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu.

Ekspozycja AFI jest obliczana zgodnie z metodą brutto, określoną w art. 7 Rozporządzenia nr 231/2013\* i zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia nr 231/2013\*.

Określone przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym, w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, obliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą nie może w żadnym momencie przekraczać 400% WAN Funduszu.

\*Rozporządzenie nr 231/2013 – rozumie się przez to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1).

## **7. Informacja o limitach inwestycyjnych.**

Na dzień sprawozdawczy tj. dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień wydania przez niezależnego biegłego rewidenta raportu z przeglądu niniejszego sprawozdania nie wystąpiło przekroczenie limitów inwestycyjnych, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz Statucie Funduszu.