

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY**

Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

**SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA;
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI;
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA;
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU
RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOŁOWEGO

WPROWADZENIE

1) FUNDUSZ

RAIFFEISEN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy

W dniu 11 czerwca 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFI/II/4033/69/15/13/14/U/52/1/MK udzieliła zezwolenia na utworzenie RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych dnia 2 lipca 2014 roku pod numerem RFi 990 przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, ul. Płocka 9.

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

RAIFFEISEN Aktywnego Oszczędzania,

RAIFFEISEN Globalnych Możliwości,

RAIFFEISEN Aktywnego Inwestowania,

RAIFFEISEN Aktywnych Strategii Dłużnych (do dnia 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nosił nazwę Subfundusz Obligacji Korporacyjnych).

2) INFORMACJE O SUBFUNDUSZACH

RAIFFEISEN Aktywnego Oszczędzania

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 2 lipca 2014 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie co najmniej 50 % Aktywów Subfunduszu w obligacje emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, o ratingu nie niższym, niż posiada Rzeczpospolita Polska, a także poprzez inwestowanie do 50 % Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

RAIFFEISEN Globalnych Możliwości

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 2 lipca 2014 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu jako subfunduszu absolutnej stopy zwrotu poprzez inwestowanie w klasy aktywów, które w ramach danej fazy cyklu koniunkturalnego powinny cechować się pozytywną dynamiką cen, przy jednoczesnej rygorystycznej kontroli ryzyka utraty kapitału i ryzyka ograniczonej płynności.

Fundusz może inwestować do 100% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe tj.: akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), obligacje zamienne na akcje, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji.

Fundusz może także inwestować do 100% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

RAIFFEISEN Aktywnego Inwestowania

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 2 lipca 2014 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu..

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu jako subfunduszu absolutnej stopy zwrotu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w zależności od oceny perspektyw poszczególnych spółek i branż rynku z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat Subfunduszu.

Fundusz może inwestować do 50% Aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, a ponadto także w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

Fundusz może także inwestować do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe tj.: akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa

do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), obligacje zamienne na akcje, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

RAIFFEISEN Aktywnych Strategii Dłużnych

Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 2 lipca 2014 roku.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Do dnia 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nosił nazwę Subfundusz Obligacji Korporacyjnych.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, w tym obligacje zamienne na akcje.

Szczegółowe zasady lokowania powierzonych środków a także kategorie lokat Subfunduszu oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w Statucie RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Na dzień bilansowy na subfunduszu Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania miało miejsce aktywne przekroczenie limitu inwestycyjnego art. 49 ust 2 Statutu w wysokości 49,99% (przy minimalnym progu 50%). Dostosowanie nastąpiło w dniu 2 stycznia 2018 roku.

3) ORGAN FUNDUSZU – RAIFFEISEN TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Firma: RAIFFEISEN Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Grzybowska 78
00-844 Warszawa

RAIFFEISEN TFI S.A. zarejestrowane jest w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000588749.

W dniu 30 maja 2017 roku KNF jednogłośnie udzieliła zezwolenia Raiffeisen TFI na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1 i 1a Ustawy. W dniu 12.06.2017 r. została zawarta umowa między Raiffeisen TFI a Altus TFI o przejęcie zarządzania funduszem Raiffeisen SFIO, na mocy której z Dniem Przejęcia Zarządzania Raiffeisen TFI stanie się organem Funduszu i wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Altus TFI z tytułu zarządzania Funduszem.

W dniu 1 grudnia 2017 r. nastąpiło przejęcie zarządzania funduszem Raiffeisen SFIO przez Raiffeisen TFI od Altus TFI.

4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY:

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2017 roku.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI:

Połączone sprawozdanie Funduszu i jednostkowe sprawozdania Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sprawozdawczy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

6) BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do badania prezentowanego sprawozdania finansowego RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku jest WBS Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 4 lok.U9B.

7) KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz w ramach subfunduszy zbywa jednostki kategorii A, B, C i P, różniące się sposobem pobierania opłat manipulacyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie, zamianę i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie i zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Jednostki Uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany i odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

Jednostki Uczestnictwa kategorii P charakteryzują się tym, że Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie, Zamianę i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii P.

Na dzień bilansowy Fundusz w ramach Subfunduszy zbywał Jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz kategorii B.

RAIFFEISEN Aktywnego Oszczędzania

Towarzystwo za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 2,00 % kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz odpowiednio w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B. Towarzystwo za Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby zamienianych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna pobierana jest w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie stałe ze środków Subfunduszu. Wynagrodzenie stałe dla każdej kategorii jednostki nie może być wyższe, niż 2,00 % w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto na daną kategorię w danym roku.

RAIFFEISEN Globalnych Możliwości

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 3,00% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 3,00% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A.

Towarzystwo za zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4,00% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby zamienianych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna, pobierana jest w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu składające się z części stałej i zmiennej.

Wynagrodzenie stałe dla każdej kategorii jednostki nie może być wyższe, niż 3,00 % w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto na daną kategorię w danym roku.

RAIFFEISEN Aktywnego Inwestowania

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4,00% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 4,00% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A.

Towarzystwo za zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4,00% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby zamienianych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna, pobierana jest w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu składające się z części stałej i zmiennej.

Wynagrodzenie stałe dla każdej kategorii jednostki nie może być wyższe, niż 4,00 % w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto na daną kategorię w danym roku.

RAIFFEISEN Aktywnych Strategii Dłużnych

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 2,50% kwoty wpłaconej. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 2,50% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna jest pobierana w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A.

Towarzystwo za zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A oraz kategorii B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4,00% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby zamienianych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Opłata manipulacyjna, pobierana jest w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje wynagrodzenie ze środków Subfunduszu składające się z części stałej i zmiennej.

Wynagrodzenie stałe dla każdej kategorii jednostki nie może być wyższe, niż 2,00 % w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto na daną kategorię w danym roku.



POŁĄCZONY BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	862 274	1 306 895
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	197 246	556 607
2) Należności	38 607	19 765
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	117 048	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	396 415	703 773
- dłużne papiery wartościowe	34 663	319 396
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	112 958	26 750
- dłużne papiery wartościowe	110 468	21 589
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	55 592	162 962
1) Zobowiązania własne subfunduszy	55 592	162 962
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	806 682	1 143 933
IV. Kapitał funduszu	754 494	1 102 251
1) Kapitał wpłacony	2 718 991	2 123 186
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 964 497	-1 020 935
V. Dochody zatrzymane	20 591	-3 126
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-18 943	-7 299
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 534	4 173
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	31 597	44 808
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	806 682	1 143 933



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
I. Przychody z lokat	18 783	20 120
Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 788	4 548
Przychody odsetkowe	10 995	14 274
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	733
Pozostałe	-	565
II. Koszty funduszu	30 474	27 201
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	27 604	24 505
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	313	163
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	258	221
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	3
Usługi w zakresie rachunkowości	1 235	1 020
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	182	314
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	225	916
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	156	-
Pozostałe	498	59
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	47	18
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	30 427	27 183
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-11 644	-7 063
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	22 150	30 874
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	35 361	-1 673
- z tytułu różnic kursowych	-1 090	1 490
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-13 211	32 547
- z tytułu różnic kursowych	-1 396	-103
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	10 506	23 811

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31			2016-12-31		
	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	327 195	356 654	41,36%	334 454	377 561	28,89%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	5 050	5 505	0,42%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	5 000	5 098	0,59%	5 000	5 098	0,39%
Dłużne papiery wartościowe	144 687	145 131	16,83%	339 327	340 985	26,09%
Instrumenty pochodne	-	2 374	0,28%	-	63	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	1 412	1 311	0,10%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	476 882	509 257	59,06%	685 243	730 523	55,89%

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 143 933	563 484
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	10 506	23 811
a) przychody z lokat netto	-11 644	-7 063
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 361	-1 673
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-13 211	32 547
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 506	23 811
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)	-347 757	556 638
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	595 805	1 183 680
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-943 562	-627 042
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-337 251	580 449
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	806 682	1 143 933
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 032 598	908 897

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	106 515	205 417
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 242	3 023
2) Należności	76	14 402
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	62 579	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 292	176 303
- dłużne papiery wartościowe	7 194	176 303
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 326	11 689
- dłużne papiery wartościowe	29 319	6 588
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	21 584	82 430
III. Aktywa netto (I - II)	84 931	122 987
IV. Kapitał funduszu	79 352	119 289
1) Kapitał wpłacony	531 850	486 923
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-452 498	-367 634
V. Dochody zatrzymane	5 498	3 463
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 952	5 915
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 454	-2 452
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	81	235
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	84 931	122 987
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	795 205,3330	1 170 088,8187
A	755 719,6347	1 127 255,3258
B	39 485,6983	42 833,4929
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	106,80	105,11
A	106,80	105,11
B	106,83	105,13

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	2 645	4 219
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	2 620	4 055
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	25	163
Pozostałe	-	1
II. Koszty funduszu	1 608	2 133
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 104	1 219
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	69	36
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	37	36
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	285	235
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	20	83
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	87	512
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	5	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	8
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 608	2 125
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 037	2 094
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	844	10
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	998	-1 720
- z tytułu różnic kursowych	-48	115
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-154	1 730
- z tytułu różnic kursowych	-32	-327
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	1 881	2 104
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	2,39	1,80
B	1,91	1,80

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31			2016-12-31		
	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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	5 000	5 098	4,79%	5 000	5 098	2,48%
Dłużne papiery wartościowe	36 120	36 513	34,28%	182 531	182 891	89,03%
Instrumenty pochodne	-	7	0,01%	-	3	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	41 120	41 618	39,08%	187 531	187 992	91,51%

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 Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											-	-	-
Aktywny rynek regulowany											5 000	5 098	4,79%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA29 (PLRHNHP00524)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020- 04-28	2,91	Hipoteczny	Wierzytelności Banku	1000	5000	5 000	5 098	4,79%
Nienotowane na aktywnym rynku											-	-	-
Suma:											5 000	5 098	4,79%





TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									9 282	9 366	8,79%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									9 282	9 366	8,79%
Aktywny rynek nieregulowany									2 355	2 405	2,26%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-01-25	1,81%	1 000	600	601	605	0,57%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-04-25	3,75%	1 000	50	54	52	0,05%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0218 (PLNFI1200166)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBI DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-02-22	6,81%	1 000	1 700	1 700	1 748	1,64%
Nienotowane na aktywnym rynku									6 927	6 961	6,53%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PKOBH180315 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2018-03-15	-	100 000	20	1 979	1 991	1,87%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PKOBH180416A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2018-04-16	-	100 000	50	4 948	4 970	4,66%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									26 838	27 147	25,49%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									5 000	5 026	4,72%
Nienotowane na aktywnym rynku									5 000	5 026	4,72%
VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A. VWBS00160300 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2020-10-26	2,83%	100 000	50	5 000	5 026	4,72%
Obligacje									21 838	22 121	20,77%
Aktywny rynek nieregulowany									4 688	4 789	4,50%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,81%	1 000	500	497	505	0,47%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-01-25	1,81%	1 000	50	49	50	0,05%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,81%	1 000	50	51	51	0,05%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 (PLBSK0000066)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	2019-12-19	2,56%	100 000	10	1 000	1 001	0,94%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR BANK S.A. SERIA G (PLALIOR00102)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-03- 31	5,31%	1 000	1 000	1 000	1 062	1,00%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01- 25	1,81%	1 000	50	50	51	0,05%
MBANK S.A. SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MBANK S.A.	Polska	2025-01- 17	3,91%	100 000	7	700	716	0,67%
CYFROWY POLSAT S.A. SERIA A (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2021-07- 21	4,31%	1 000	500	500	521	0,49%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-11- 25	1,81%	1 000	50	50	50	0,05%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA PLGTC102019B (PLGTC0000219)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-10- 31	3,75%	4 171	125	541	527	0,49%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA T (PLMRVPL00156)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-08- 04	5,31%	10 000	25	250	255	0,24%
Nienotowane na aktywnym rynku									17 150	17 332	16,27%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA R1 (PLBOS0000217)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-09- 26	4,11%	1 000	800	800	809	0,76%
EGB INVESTMENTS S.A. SERIA 1/2016 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EGB INVESTMENTS S.A.	Polska	2019-03- 11	5,31%	10 000	150	1 500	1 524	1,43%
EGB INVESTMENTS S.A. SERIA 2/2016 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EGB INVESTMENTS S.A.	Polska	2019-03- 18	5,31%	10 000	250	2 450	2 516	2,36%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0220S013A (PL0000500203)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2020-02- 27	2,21%	1 000	7 500	7 500	7 557	7,09%
SEMEKO ALVARIUM SP. Z O. O. SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SEMEKO ALVARIUM SP. Z O.O.	Polska	2020-12- 15	8,50%	100 000	9	900	903	0,85%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCB00039 (PLSNTND00125)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2020-10- 09	2,56%	100 000	40	4 000	4 023	3,78%
Suma:									36 120	36 513	34,28%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	7	0,01%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	7	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: EUR	332 500	-	6	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD	37 500	-	1	-
Suma:							-	7	0,01%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			1 352	1 364	1,29%
Obligacje		1 350	1 352	1 364	1,29%
Suma:			1 352	1 364	1,29%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa mBanku S.A.	5 814	5,46%
Suma:	5 814	5,46%

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy		
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	4 119	3,88%
WZ0118 (PL0000104717)	605	0,57%
WZ0121 (PL0000106068)	505	0,47%
PS0418 (PL0000107314)	52	0,05%
WZ0124 (PL0000107454)	50	0,05%
WZ0119 (PL0000107603)	50	0,05%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 (PLBSK0000066)	1 001	0,94%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0218 (PLNFI1200166)	1 748	1,64%
WZ0120 (PL0000108601)	51	0,05%
WZ1122 (PL0000109377)	50	0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-03 (-)	6	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-03 (-)	1	-
Suma:	4 119	3,88%

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		122 987		113 744
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		1 881		2 104
a) przychody z lokat netto		1 037		2 094
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		998		-1 720
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-154		1 730
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 881		2 104
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)		-39 937		7 139
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		44 927		126 365
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-84 864		-119 226
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-38 056		9 243
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		84 931		122 987
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		110 263		121 926
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		410 491,7023		1 189 193,2836
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		782 027,3934		1 123 647,7598
Saldo zmian		-371 535,6911		65 545,5238
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		13 344,0837		20 149,8458
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		16 691,8782		17 530,2012
Saldo zmian		-3 347,7939		2 619,6446
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		5 048 314,4550		4 637 822,7527
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 292 594,8203		3 510 567,4269
Saldo zmian		755 719,6347		1 127 255,3258
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		97 969,7239		84 625,6402
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		58 484,0255		41 792,1473
Saldo zmian		39 485,6984		42 833,4929
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		105,11		103,22
B		105,13		103,24
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		106,80		105,11
B		106,83		105,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		1,61%		1,83%
B		1,62%		1,83%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		104,96	2017-01-02	103,17
B		104,98	2017-01-02	103,19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		107,13	2017-10-03	105,25
B		107,15	2017-10-03	105,27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		106,80	2017-12-31	105,11
B		106,83	2017-12-31	105,13
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,00%		1,00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,06%		0,03%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,03%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,26%		0,19%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

**RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkich zmianach tych przepisów.

2. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

3. Sprawozdania finansowe Subfunduszu sporządza się dwa razy w roku, jako jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe.

4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.

5. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje: zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Noty objaśniające zawierające zdarzenia które nie wystąpiły lub wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

6. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 90 dni prezentuje się w bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „Należności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych o terminie zapadalności dłuższym niż 90 dni prezentowane są w tabeli lokat w pozycji „Depozyty”.

7. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej

doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

2. Nabyte składniki lokat Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.

2.1. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilno-prawnych (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Subfundusz), za wyjątkiem opłat należnych Depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.

2.2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

3. Zysk lub stratę ze zbycia lokat:

3.1. Wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

3.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt. 3.1.

3.4. Metody FIFO nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.

4. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

5. Prawa poboru oraz dywidendy:

5.1. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

5.2. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

5.3. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach

rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

5.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

7. Nabycie albo zbycie składników lokat:

7.1. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

7.2. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w par. 24 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

8. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje 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 Subfunduszu.

9. Operacje dotyczące Subfunduszu wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty.

10. W księgach Subfunduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością Subfunduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.

11. Zmiany kapitału wpłaconego i wypłaconego:

11.1. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.

11.2. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.

c) Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji.

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Subfunduszu oraz ustala: Zobowiązania Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa oddzielnie dla każdej kategorii jednostki.

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Wartość aktywów i pasywów Subfunduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.

3. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszy przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godz. 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę uczestnictwa na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dany Dzień Wyceny przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.

6. Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne.

- Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy (co oznacza, że w poprzednim pełnym miesiącu kalendarzowym zawarto na danym rynku przynajmniej w jednym dniu transakcje oraz występują co najmniej w 15 dniach oferty kupna lub sprzedaży i są publikowane w powszechnie dostępnym serwisie informacyjnym).

- W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).

6.1. Rynek międzybankowy nie jest traktowany jako rynek aktywny. Przyjmuje się, że w przypadku bonów skarbowych rynek BondSpot nie jest rynkiem aktywnym,

6.2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat za poprzedni miesiąc kalendarzowy. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny w danym miesiącu kalendarzowym.

6.3. W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający lub TFI, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.

7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli innych niż płatnych za okazaniem, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz dla których w prospekcie

emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie określono okresów odsetkowych SCN wyznaczana jest na podstawie przepływów pieniężnych i dat faktycznych przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy). Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Subfunduszu.

8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których nie wskazano daty wykupu (np. w przypadku weksli płatnych za okazaniem) lub gdy zgodnie z umową lub warunkami emisji dany składnik lokat może zostać wykupiony w dowolnym momencie, wówczas nie można wiarygodnie określić daty końcowego przepływu do obliczenia ESP za pomocą funkcji XIRR. W takim przypadku, wartość lokat, o których mowa powyżej, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.

9. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych lub oprocentowanie - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.

10. W przypadku papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) wskazano okresy odsetkowe do wyliczenia SCN przyjmuje się, jako daty przepływów pieniężnych daty okresów odsetkowych wskazane w tych dokumentach, nawet jeśli wypadają w dni wolne od pracy.

11. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

12. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia.

13. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącej wartości wg średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach / kosztach z tytułu różnic kursowych.

14. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmowane są w następujący

sposób:

- Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.

- W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.

15. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.

16. Wierzytelności, dla których określono terminy przepływów środków pieniężnych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku wierzytelności, dla których nie można wiarygodnie określić przepływy środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.

17. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej polityki rachunkowości, składniki lokat Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez: oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, zastosowanie do wyceny właściwego modelu, bądź wyspecjalizowany i niezależny podmiot zewnętrzny. Subfundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu oraz praktyką na rynku finansowym.

18. Metody wyceny wskazane w ppkt. 15 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:

18.1. W przypadku warrantów subskrypcyjnych – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw.

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

– w przypadku kontraktów terminowych typu forward oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o dane rynkowe pobierane z powszechnie dostępnego serwisu informacyjnego;

– jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji, w szczególności dla opcji nienotowanych stosuje się sposób estymacji przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa.

18.3. W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

18.4. 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.

18.5. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się wartość

niższą z dwóch (a lub b):

a) W dniu, w którym spółka jest notowana po raz ostatni z prawem poboru, ustalana jest graniczna wartość teoretyczna praw poboru wyliczana według wzoru:

$$V_t = (a - b) / [1 + (n / m)] \quad \text{wzór (1)}$$

gdzie :

V_t – wartość teoretyczna prawa poboru

a – kurs zamknięcia akcji w ostatnim dniu notowania akcji z prawem poboru

b – cena emisyjna akcji nowej emisji

n – liczba akcji z prawem poboru

m – liczba akcji nowej emisji

b) wartość teoretyczną wyznaczoną zgodnie z następującym wzorem:

$$V_t = (a - b) / (n / m) \quad \text{wzór (2)}$$

gdzie:

a – kurs zamknięcia akcji z danego dnia

W przypadku, gdy zgodnie z obliczeniami teoretyczna wartość prawa poboru przyjmuje wartość ujemną, do wyceny należy przyjąć wartość prawa poboru wynoszącą 0 PLN;

- i. W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się górną granicę wielkości emisji;
 - ii. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantu uwzględnia się średnią arytmetyczną górnej i dolnej granicy ceny;
 - iii. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest z podaniem jednej granicy (określona jest jedynie minimalna lub maksymalna cena) do wyceny prawa poboru/warrantu uwzględnia się cenę podaną przez emitenta. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej, do publicznej wiadomości, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia;
- W przypadku, gdy emitent nie poda ceny emisyjnej, wycena prawa poboru/warrantu dokonywana jest w wartości zero. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej w terminie późniejszym, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.:

Po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$(C - B) / L$$

Od pierwszego dnia po ostatnim notowaniu prawa poboru dokonuje się porównania ostatniej ceny prawa poboru oraz wartości wyliczonej przy wykorzystaniu powyższego wzoru i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.

18.6. Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość godziwą uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku

cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym w szczególności notowanych akcji innych serii. W przypadku pierwszej emisji za wartość godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

19. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego Funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.

20. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań.

20.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

20.2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Funduszu.

20.3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 1, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w art. 27 ust. 6 i art. 28 ust. 1.

20.4. Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży ujmuje się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat. W przypadku gdy, występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę FIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczki o najwyższym koszcie zakupu). Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zamykania lub otwierania pozycji krótkiej sprzedaży.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz innych lokat Funduszu o dłużnym charakterze nalicza się koszty odsetkowe od dnia następującego po dniu rozliczenia transakcji krótkiej sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji zakupu zamykającej pozycję krótkiej sprzedaży. W okresie, o którym mowa powyżej odsetki nalicza się zgodnie z zasadami stosowanymi do danego składnika lokat w sytuacji gdy nie występuje krótka sprzedaż.

21. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.

21.1. 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.

21.2. 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.

21.3. Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.

21.4. Pierwsze naliczenie następuje dzień po dniu rozliczenia transakcji BSB/ SBB.

22. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.

22.1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu 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.

22.2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny o godzinie 23:30 (zgodnie z zapisami Statutu Funduszu) średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

22.3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

22.4. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty wycenia się od dnia zawarcia transakcji do dnia SPOT według średniego kursu NBP dla danej waluty. W przypadku transakcji forward o okresie rozliczenia dłuższym niż SPOT wycenia się zobowiązania i należności Subfunduszu przy wykorzystaniu modelu do wyceny transakcji forward.

23. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

23.1 Dywidendy i inne udziały w zyskach

- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku polskim ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji, wykorzystywany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę z akcji zagranicznych notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji, wykorzystywany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy (tj. w dniu tzw. ex-date). Jeśli nie jest możliwe uzyskanie informacji o kolejnych terminach, związanych z należną dywidendą (ex-date, record-date, pay-date) dywidendę ewidencjonuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

Dywidenda należna/wymagalna wykazywana jest jako składnik odrębny aktywów Subfunduszu do dnia wypłaty dywidendy.

23.2. Przychody odsetkowe

- odsetki: od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Subfunduszu, od lokat terminowych, od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami, inne odsetki.

- odsetki od rachunków pieniężnych nalicza się na każdy dzień od salda rachunku z dnia poprzedniego. W ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego naliczane

i wypłacane są odsetki za cały ten miesiąc. Odsetki od lokat na dany Dzień Wyceny wylicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej.

- odpisy dyskonta

23.3. Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:

24.1. koszty odsetkowe,

- Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia (w tym SBB)

24.2. koszty limitowane oraz Nielimitowane,

- W przypadku limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych po otrzymaniu faktur zaakceptowanych przez Towarzystwo. Aktualizacja kosztów prelimitowanych na podstawie założeń budżetowych odbywa się w okresach miesięcznych

- Rezerwy na koszty z tytułu wynagrodzenia stałego i zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem są naliczane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie z uwzględnieniem uchwał zarządu Towarzystwa dotyczących zmian tych zasad. Rezerwę na koszty z tytułu wynagrodzenia zmiennego nalicza się na każdą kategorię jednostek uczestnictwa danego Subfunduszu oddzielnie.

- Pozostałe rezerwy na koszty związane z działalnością Subfunduszu są prelimitowane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie dla poszczególnych pozycji kosztów z uwzględnieniem założeń budżetowych, na zasadach określonych w umowach, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia.

- Koszty poniesione ponad limit określony w Statucie Funduszu, lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Subfunduszy przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.

- Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.

- Koszty Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami których obowiązek pokrycia obciąża Fundusz w całości dzieli się na poszczególne Subfundusze według udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w sumie aktywów netto wszystkich Subfunduszy z ostatniego dnia wyceny przed dniem ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu.

24.3. ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.

25. W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:

- przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto,

- zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat,

- niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23.30.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę uczestnictwa na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dany Dzień Wyceny przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.
5. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xc - WAN/JU kategorii C na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Lc - Liczba JU kategorii C w dniu D

$$\text{Udział w alokacji JU kategorii A} = (Xa * La) / [(Xa * La) + (Xc * Lc)] * 100$$

$$\text{Udział w alokacji JU kategorii C} = (Xc * Lc) / [(Xa * La) + (Xc * Lc)] * 100$$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Funduszu

6. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.

7. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
8. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt. 4.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	76	14 402
Z tytułu zbytych lokat	-	14 170
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	76	225
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	7
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	-	7

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	21 584	82 430
Z tytułu nabytych aktywów	-	81 898
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	42
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	256	315
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	141	166
Pozostałe składniki zobowiązań	21 185	9
Nierozliczone zobowiązania z tytułu buy-sell-back	21 175	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2 242	-	3 023
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	471	-	516
EUR	85	353	63	278
USD	34	118	57	238
DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A.	-	125	-	-
EUR	1	5	-	-
PLN	120	120	-	-
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	1 646	-	-
EUR	2	11	-	-
PLN	1 635	1 635	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	-	-	2 507
EUR	-	-	4	19
PLN	-	-	2 461	2 461
USD	-	-	6	27

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	88	375	193	837
PLN	4 469	4 469	4 903	4 903
USD	42	161	87	338



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31		2016-12-31	
	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	2 242	2,10%	3 023	1,47%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 677	5,33%	104	0,06%
Dłużne papiery wartościowe	579	0,54%	104	0,06%
Listy zastawne	5 098	4,79%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 864	7,38%	5 655	2,75%
Dłużne papiery wartościowe	7 864	7,38%	557	0,27%
Listy zastawne	-	-	5 098	2,48%
Suma:	15 783	14,81%	8 782	4,28%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2017-12-31		2016-12-31	
	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
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 615	6,22%	176 199	85,77%
Dłużne papiery wartościowe	6 615	6,22%	176 199	85,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 455	20,14%	6 031	2,93%
Dłużne papiery wartościowe	21 455	20,14%	6 031	2,93%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	28 070	26,36%	182 230	88,70%

(**) 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.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31		2016-12-31	
	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 (****)	106 515	100,00%	205 417	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	2 242	2,10%	3 023	1,47%
Należności	76	0,07%	14 402	7,01%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	62 579	58,75%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 292	11,55%	176 303	85,83%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	29 326	27,53%	11 689	5,68%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	66 597	62,53%	162 676	79,21%
BANK ZACHODNI WBK S.A.	41 404	38,87%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	41 404	38,87%	-	-
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	23 829	22,37%	1 001	0,49%
Środki na rachunkach bankowych	1 646	1,54%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	21 175	19,88%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 001	0,94%	1 001	0,49%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7	0,01%	-	-
SKARB PAŃSTWA	1 364	1,29%	162 676	79,21%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 364	1,29%	162 676	79,21%

(****) 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 w/u danego emitenta w aktywach ogółem.





NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	-332 500,00	2018-01-03	-332 500,00	2018-01-03	2018-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-37 500,00	2018-01-03	-37 500,00	2018-01-03	2018-01-03

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-410 000,00	2017-01-03	-410 000,00	2017-01-03	2017-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-60 000,00	2017-01-03	-60 000,00	2017-01-03	2017-01-03

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2017-12-31	2016-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	62 579	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	62 579	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-



NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	106 515	-	205 417
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 242	-	3 023
EUR	88	369	67	297
PLN	1 755	1 755	2 461	2 461
USD	34	118	63	265
2) Należności	-	76	-	14 402
PLN	76	76	14 402	14 402
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	62 579	-	-
PLN	62 579	62 579	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	12 292	-	176 303
PLN	5 098	5 098	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	7 194	-	176 303
EUR	126	527	-	-
PLN	6 667	6 667	176 303	176 303
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	29 326	-	11 689
EUR	1	6	1	3
PLN	-	-	5 098	5 098
USD	-	1	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	29 319	-	6 588
EUR	-	-	126	557
PLN	29 319	29 319	6 031	6 031
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	21 584	-	82 430
PLN	21 584	21 584	82 430	82 430

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2016-01-01 do 2016-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	48	32	115	-	-	327
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-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 210	-157	-1 808	2 173
Instrumenty pochodne	-846	-	-1 341	-
Dłużne papiery wartościowe	2 056	-157	-467	2 173
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-212	3	88	-443
Instrumenty pochodne	-197	3	-145	-208
Dłużne papiery wartościowe	-15	-	233	-235
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	998	-154	-1 720	1 730

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 104	1 219
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	1 104	1 219

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	84 931	122 987	113 744
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	106,80	105,11	103,22
B	106,83	105,13	103,24

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

**RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

Nie dotyczy

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby przekształcenia porównywalnych danych ujętych w uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU.

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

- b) W związku ze zwołaniem Zgromadzenia Uczestników, zgodnie z art. 87b ust. 3 Ustawy oraz art. 3a ust. 10 statutu Funduszu, zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Funduszu zostało zawieszono w dniach od 20 czerwca 2017 r. do 21 czerwca 2017 r. oraz od 27 lipca 2017 r. do 28 lipca 2017 r.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- d) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

6) AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania AFI oraz metodę brutto. Wartości ekspozycji mierzone powyższymi metodami wynoszą odpowiednio: 100,59% oraz 99,71%.

7) INNE INFORMACJE

Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

8) INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEJRZYŚCІ TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ZGODNIE Z ART. 13 ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365

Na dzień 31.12.2017 r. Subfundusz posiadał w swoim portfelu następujące transakcje określone w Rozporządzeniu:

- a) transakcje odkupu - brak
- b) udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów - brak
- c) transakcje zwrotne kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotne sprzedaż-kupno:

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2017-12-31	2016-12-31
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	62 579	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	62 579	-

d) transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego – brak

e) transakcje typu SWAP przychodu całkowitego - brak

Dane ogólne:

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

- kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania:

	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość transakcji	Udział w aktywach całkowitych	Wartość transakcji	Udział w aktywach całkowitych
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	62 579	58,75%	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	62 579	58,75%	-	-

Dane dotyczące koncentracji:

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

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

	2017-12-31	
	Wartość transakcji	Kontrahent
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu:	62 579	
BSB (PL0000109492)	21 175	ING BANK ŚLĄSKI S.A.
BSB (PL0000108601)	20 553	BANK ZACHODNI WBK S.A.
BSB (PL0000108601)	20 851	BANK ZACHODNI WBK S.A.

Zbiornicze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego:

	2017-12-31						
	Wartość transakcji	Rodzaj i jakość zabezpieczeń	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	62 579						
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	62 579						
BSB (PL0000109492)	21 175	Brak	Brak	Brak	2018-01-03	Polska	Kontrahent centralny
BSB (PL0000108601)	20 553	Brak	Brak	Brak	2018-01-02	Polska	Kontrahent centralny
BSB (PL0000108601)	20 851	Brak	Brak	Brak	2018-01-02	Polska	Kontrahent centralny

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

- odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom: Brak.

- zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych: Brak.

- przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego: Brak.

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31 (w PLN)		od 2016-01-01 do 2016-12-31 (w PLN)	
	Przychody	Koszty	Przychody	Koszty
	167 749,33	64 420,75	1 737,90	493 346,25
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	-	-	-	219 824,69
MBANK S.A.	45 614,00	8 020,50	-	2 770
BANK ZACHODNI WBK S.A.	74 105,08	53 720,40	-	-
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	42 905,85	684,50	1 236,00	26 378,22
BANK PEKAO S.A.	3 590,40		-	124 127,94
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A	-		-	3 216,00
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	1 534,00	1 995,35	501,90	117 029,40

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY PARASOLOWY
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	150 955	72 087
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	97 035	49 174
2) Należności	1 144	94
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	52 748	22 803
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	28	16
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 107	1 016
III. Aktywa netto (I - II)	149 848	71 071
IV. Kapitał funduszu	145 463	69 801
1) Kapitał wpłacony	284 479	118 138
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-139 016	-48 337
V. Dochody zatrzymane	3 405	-81
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 358	-1 030
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 763	949
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	980	1 351
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	149 848	71 071
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 380 012,2051	675 026,9194
A	1 373 926,3596	670 139,1827
B	6 085,8455	4 887,7367
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	108,58	105,29
A	108,58	105,28
B	109,60	106,16

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	2 404	490
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 047	36
Przychody odsetkowe	949	317
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	408	117
Pozostałe	-	20
Kick back	-	20
II. Koszty funduszu	3 732	1 550
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 294	1 187
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	69	24
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	43	19
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	284	231
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	20	69
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	21	18
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 732	1 550
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 328	-1 060
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 443	3 669
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 814	1 849
- z tytułu różnic kursowych	-1 078	677
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-371	1 820
- z tytułu różnic kursowych	-192	-55
VII. Wynik z operacji (V+VI)	3 115	2 609
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	2,25	3,83
B	2,94	8,33

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31			2016-12-31		
	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	51 796	52 748	34,94%	19 305	20 647	28,64%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	750	845	1,17%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	28	0,02%	-	16	0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	1 412	1 311	1,82%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	51 796	52 776	34,96%	21 467	22 819	31,65%

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 Zobowiązania

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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					82	145	0,10%
ROTOPINO.PL S.A. (PLMRKTC00010)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	39 108	Polska	82	145	0,10%
Aktywny rynek regulowany					51 714	52 603	34,84%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	300 000	Polska	2 005	2 682	1,78%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	2 641	2 590	1,72%
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 750 000	Polska	3 655	4 813	3,19%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	747	819	0,54%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100 646	Polska	1 212	1 453	0,96%
BBI DEVELOPMENT S.A. (PLNFI1200018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	321 483	Polska	205	206	0,14%
HERKULES S.A. (PLZRZW00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	38 550	Polska	126	123	0,08%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB S.A. (PLELZAB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	193 534	Polska	1 357	1 761	1,17%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 000	Polska	3 370	3 222	2,13%
MERCOR S.A. (PLMRCOR00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100 000	Polska	1 152	1 145	0,76%
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 000	Polska	90	76	0,05%
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	250 000	Polska	2 592	2 305	1,53%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	80 447	Polska	2 627	2 129	1,41%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 000	Polska	1 245	1 425	0,94%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 000	Polska	1 278	1 387	0,92%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
PFLEIDERER GROUP S.A. (PLZPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	29 467	Polska	1 175	995	0,66%
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40 000	Polska	193	209	0,14%
RAWLPLUG S.A. (PLKLN000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	95 000	Polska	1 227	907	0,60%
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	18 000	Polska	1 206	823	0,54%
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A. (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 380	Polska	400	460	0,30%
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 849	Polska	313	286	0,19%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. (PLBOS0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100 000	Polska	1 165	827	0,55%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 000	Polska	1 071	750	0,50%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 000	Polska	2 043	2 340	1,55%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	950 000	Polska	1 454	1 539	1,02%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	20 000	Polska	1 300	1 358	0,90%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100 000	Polska	321	232	0,15%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	22 154	Polska	1 420	1 761	1,17%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	43 612	Polska	632	661	0,44%
KION GROUP AG (DE000KGX8881)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	5 200	Niemcy	1 533	1 561	1,03%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 919	Polska	137	119	0,08%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	50 000	Polska	1 988	2 135	1,41%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
POLSKI BANK KOMOREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	41 500	Polska	2 464	2 905	1,92%
TXM S.A. (PLTXM0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	150 000	Polska	750	360	0,24%
BRAIN BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG (DE0005203947)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	4 000	Niemcy	322	375	0,25%
TALGO S.A. (ES0105065009)	Aktywny rynek regulowany	MERCADO CONTINUO ESPANOL - CONTINUOUS MARKET	55 000	Hiszpania	1 271	977	0,65%
H&R GMBH & CO KGAA (DE000A2E4T77)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	20 400	Niemcy	1 081	1 242	0,82%
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	60 000	Luksemburg	2 160	2 029	1,34%
LAIRD PLC (GB00B1VNST91)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	250 000	Wielka Brytania	1 786	1 616	1,07%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					51 796	52 748	34,94%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH8 2018.03.16 (PLOGF0012971) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	235	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	28	0,02%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	28	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 225 000	-	23	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2018-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: GBP	375 000	-	3	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD	125 000	-	2	-
Suma:							-	28	0,02%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	4 351	2,89%
Suma:	4 351	2,89%

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	28	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-03 (-)	23	0,02%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-03 (-)	2	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2018-01-03 (-)	3	-
Suma:	28	0,02%

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	71 071		15 038	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	3 115		2 609	
a) przychody z lokat netto	-1 328		-1 060	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 814		1 849	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-371		1 820	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 115		2 609	
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)	75 662		53 424	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	166 341		84 249	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-90 679		-30 825	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	78 777		56 033	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	149 848		71 071	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	127 920		33 524	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 541 324,7885		819 136,3660	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	837 537,6116		302 603,2470	
Saldo zmian	703 787,1769		516 533,1190	
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 779,4322		2 421,9735	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 581,3234		983,5882	
Saldo zmian	1 198,1088		1 438,3853	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 690 292,0533		1 148 967,2648	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 316 365,6937		478 828,0821	
Saldo zmian	1 373 926,3596		670 139,1827	
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 718,8903		6 939,4581	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 633,0448		2 051,7214	
Saldo zmian	6 085,8455		4 887,7367	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A	105,28		95,74	
B	106,16		96,28	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	108,58		105,28	
B	109,60		106,16	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A	3,13%		9,96%	
B	3,24%		10,26%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	105,56	2017-01-09	93,32	2016-01-21
B	106,45	2017-01-09	93,86	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A	110,33	2017-09-29	105,29	2016-12-30
B	111,33	2017-09-29	106,17	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	108,58	2017-12-31	105,28	2016-12-31
B	109,60	2017-12-31	106,16	2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	2,92%		4,62%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,58%		3,54%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,05%		0,07%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,03%		0,06%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,22%		0,69%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

**RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2018 poz. 395, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859) oraz wszelkich zmianach tych przepisów.

2. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

3. Sprawozdania finansowe Subfunduszu sporządza się dwa razy w roku, jako jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe.

4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.

5. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje: zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Noty objaśniające zawierające zdarzenia które nie wystąpiły lub wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

6. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 90 dni prezentuje się w bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „Należności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych o terminie zapadalności dłuższym niż 90 dni prezentowane są w tabeli lokat w pozycji „Depozyty”.

7. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej

doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

2. Nabyte składniki lokat Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.

2.1. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilno-prawnych (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Subfundusz), za wyjątkiem opłat należnych Depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.

2.2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

3. Zysk lub stratę ze zbycia lokat:

3.1. Wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

3.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt. 3.1.

3.4. Metody FIFO nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.

4. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

5. Prawa poboru oraz dywidendy:

5.1. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

5.2. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

5.3. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach

rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

5.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

7. Nabycie albo zbycie składników lokat:

7.1. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

7.2. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w par. 24 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

8. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje 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 Subfunduszu.

9. Operacje dotyczące Subfunduszu wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty.

10. W księgach Subfunduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością Subfunduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.

11. Zmiany kapitału wpłaconego i wypłaconego:

11.1. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.

11.2. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.

c) Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji.

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Subfunduszu oraz ustala: Zobowiązania Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa oddzielnie dla każdej kategorii jednostki.

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2018 poz. 395, z późn. zm.) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Wartość aktywów i pasywów Subfunduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.

3. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszy przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godz. 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę uczestnictwa na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dany Dzień Wyceny przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.

6. Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne.

- Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy (co oznacza, że w poprzednim pełnym miesiącu kalendarzowym zawarto na danym rynku przynajmniej w jednym dniu transakcje oraz występują co najmniej w 15 dniach oferty kupna lub sprzedaży i są publikowane w powszechnie dostępnym serwisie informacyjnym).

- W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).

6.1. Rynek międzybankowy nie jest traktowany jako rynek aktywny. Przyjmuje się, że w przypadku bonów skarbowych rynek BondSpot nie jest rynkiem aktywnym,

6.2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat za poprzedni miesiąc kalendarzowy. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny w danym miesiącu kalendarzowym.

6.3. W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający lub TFI, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.

7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli innych niż płatnych za okazaniem, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz dla których w prospekcie

emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie określono okresów odsetkowych SCN wyznaczana jest na podstawie przepływów pieniężnych i dat faktycznych przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy). Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Subfunduszu.

8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których nie wskazano daty wykupu (np. w przypadku weksli płatnych za okazaniem) lub gdy zgodnie z umową lub warunkami emisji dany składnik lokat może zostać wykupiony w dowolnym momencie, wówczas nie można wiarygodnie określić daty końcowego przepływu do obliczenia ESP za pomocą funkcji XIRR. W takim przypadku, wartość lokat, o których mowa powyżej, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.

9. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych lub oprocentowanie - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.

10. W przypadku papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) wskazano okresy odsetkowe do wyliczenia SCN przyjmuje się, jako daty przepływów pieniężnych daty okresów odsetkowych wskazane w tych dokumentach, nawet jeśli wypadają w dni wolne od pracy.

11. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

12. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia.

13. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącej wartości wg średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach / kosztach z tytułu różnic kursowych.

14. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmowane są w następujący

sposób:

- Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.

- W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.

15. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.

16. Wierzytelności, dla których określono terminy przepływów środków pieniężnych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku wierzytelności, dla których nie można wiarygodnie określić przepływy środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.

17. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej polityki rachunkowości, składniki lokat Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez: oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, zastosowanie do wyceny właściwego modelu, bądź wyspecjalizowany i niezależny podmiot zewnętrzny. Subfundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu oraz praktyką na rynku finansowym.

18. Metody wyceny wskazane w ppkt. 15 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:

18.1. W przypadku warrantów subskrypcyjnych – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw.

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

– w przypadku kontraktów terminowych typu forward oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o dane rynkowe pobierane z powszechnie dostępnego serwisu informacyjnego;

– jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji, w szczególności dla opcji nienotowanych stosuje się sposób estymacji przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa.

18.3. W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

18.4. 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.

18.5. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się wartość

niższą z dwóch (a lub b):

a) W dniu, w którym spółka jest notowana po raz ostatni z prawem poboru, ustalana jest graniczna wartość teoretyczna praw poboru wyliczana według wzoru:

$$V_t = (a - b) / [1 + (n / m)] \quad \text{wzór (1)}$$

gdzie :

V_t – wartość teoretyczna prawa poboru

a – kurs zamknięcia akcji w ostatnim dniu notowania akcji z prawem poboru

b – cena emisyjna akcji nowej emisji

n – liczba akcji z prawem poboru

m – liczba akcji nowej emisji

b) wartość teoretyczną wyznaczoną zgodnie z następującym wzorem:

$$V_t = (a - b) / (n / m) \quad \text{wzór (2)}$$

gdzie:

a – kurs zamknięcia akcji z danego dnia

W przypadku, gdy zgodnie z obliczeniami teoretyczna wartość prawa poboru przyjmuje wartość ujemną, do wyceny należy przyjąć wartość prawa poboru wynoszącą 0 PLN;

- i. W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się górną granicę wielkości emisji;
 - ii. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantu uwzględnia się średnią arytmetyczną górnej i dolnej granicy ceny;
 - iii. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest z podaniem jednej granicy (określona jest jedynie minimalna lub maksymalna cena) do wyceny prawa poboru/warrantu uwzględnia się cenę podaną przez emitenta. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej, do publicznej wiadomości, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia;
- W przypadku, gdy emitent nie poda ceny emisyjnej, wycena prawa poboru/warrantu dokonywana jest w wartości zero. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej w terminie późniejszym, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.:

Po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczna prawa poboru:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$(C - B) / L$$

Od pierwszego dnia po ostatnim notowaniu prawa poboru dokonuje się porównania ostatniej ceny prawa poboru oraz wartości wyliczonej przy wykorzystaniu powyższego wzoru i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.

18.6. Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość godziwą uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku

cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym w szczególności notowanych akcji innych serii. W przypadku pierwszej emisji za wartość godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

19. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego Funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.

20. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań.

20.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

20.2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Funduszu.

20.3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 1, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w art. 27 ust. 6 i art. 28 ust. 1.

20.4. Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży ujmuje się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat. W przypadku gdy, występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę FIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczki o najwyższym koszcie zakupu). Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zamykania lub otwierania pozycji krótkiej sprzedaży.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz innych lokat Funduszu o dłużnym charakterze nalicza się koszty odsetkowe od dnia następującego po dniu rozliczenia transakcji krótkiej sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji zakupu zamykającej pozycję krótkiej sprzedaży. W okresie, o którym mowa powyżej odsetki nalicza się zgodnie z zasadami stosowanymi do danego składnika lokat w sytuacji gdy nie występuje krótka sprzedaż.

21. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.

21.1. 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.

21.2. 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.

21.3. Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.

21.4. Pierwsze naliczenie następuje dzień po dniu rozliczenia transakcji BSB/ SBB.

22. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.

22.1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu 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.

22.2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny o godzinie 23:30 (zgodnie z zapisami Statutu Funduszu) średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

22.3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

22.4. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty wycenia się od dnia zawarcia transakcji do dnia SPOT według średniego kursu NBP dla danej waluty. W przypadku transakcji forward o okresie rozliczenia dłuższym niż SPOT wycenia się zobowiązania i należności Subfunduszu przy wykorzystaniu modelu do wyceny transakcji forward.

23. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

23.1 Dywidendy i inne udziały w zyskach

- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku polskim ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji, wykorzystywany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę z akcji zagranicznych notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji, wykorzystywany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy (tj. w dniu tzw. ex-date). Jeśli nie jest możliwe uzyskanie informacji o kolejnych terminach, związanych z należną dywidendą (ex-date, record-date, pay-date) dywidendę ewidencjonuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

Dywidenda należna/wymagalna wykazywana jest jako składnik odrębny aktywów Subfunduszu do dnia wypłaty dywidendy.

23.2. Przychody odsetkowe

- odsetki: od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Subfunduszu, od lokat terminowych, od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami, inne odsetki.

- odsetki od rachunków pieniężnych nalicza się na każdy dzień od salda rachunku z dnia poprzedniego. W ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego naliczane

i wypłacane są odsetki za cały ten miesiąc. Odsetki od lokat na dany Dzień Wyceny wylicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej.

- odpisy dyskonta

23.3. Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:

24.1. koszty odsetkowe,

- Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia (w tym SBB)

24.2. koszty limitowane oraz Nielimitowane,

- W przypadku limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych po otrzymaniu faktur zaakceptowanych przez Towarzystwo. Aktualizacja kosztów prelimitowanych na podstawie założeń budżetowych odbywa się w okresach miesięcznych

- Rezerwy na koszty z tytułu wynagrodzenia stałego i zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem są naliczane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie z uwzględnieniem uchwał zarządu Towarzystwa dotyczących zmian tych zasad. Rezerwę na koszty z tytułu wynagrodzenia zmiennego nalicza się na każdą kategorię jednostek uczestnictwa danego Subfunduszu oddzielnie.

- Pozostałe rezerwy na koszty związane z działalnością Subfunduszu są prelimitowane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie dla poszczególnych pozycji kosztów z uwzględnieniem założeń budżetowych, na zasadach określonych w umowach, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia.

- Koszty poniesione ponad limit określony w Statucie Funduszu, lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Subfunduszy przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.

- Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.

- Koszty Funduszu z wydziałonymi Subfunduszami których obowiązek pokrycia obciąża Fundusz w całości dzieli się na poszczególne Subfundusze według udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w sumie aktywów netto wszystkich Subfunduszy z ostatniego dnia wyceny przed dniem ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu.

24.3. ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.

25. W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:

- przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto,

- zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat,

- niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23.30.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę uczestnictwa na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dany Dzień Wyceny przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.
5. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xc - WAN/JU kategorii C na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Lc - Liczba JU kategorii C w dniu D

$$\text{Udział w alokacji JU kategorii A} = (Xa * La) / [(Xa * La) + (Xc * Lc)] * 100$$

$$\text{Udział w alokacji JU kategorii C} = (Xc * Lc) / [(Xa * La) + (Xc * Lc)] * 100$$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Funduszu

6. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.

7. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
8. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt. 4.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	1 144	94
Z tytułu zbytych lokat	1 044	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	28	81
Z tytułu dywidend	39	-
Z tytułu odsetek	33	13
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	1 107	1 016
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	261	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	172	298
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	271	213
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	394	500
Pozostałe składniki zobowiązań	9	5

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	97 035	-	49 174
BANK MILLENNIUM S.A.	-	25 045	-	9 027
PLN	25 045	25 045	9 027	9 027
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	25 000	-	9 000
PLN	25 000	25 000	9 000	9 000
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	908	-	1 322
EUR	176	734	240	1 064
USD	50	174	62	258
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	20 669	-	-
EUR	-	-	-	-
GBP	6	28	-	-
PLN	20 638	20 638	-	-
USD	1	3	-	-
DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A.	-	413	-	467
EUR	50	209	50	221
USD	59	204	59	246
BANK PEKAO S.A.	-	25 000	-	8 000
PLN	25 000	25 000	8 000	8 000
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	-	-	14 358
EUR	-	-	4	17
GBP	-	-	-	1
PLN	-	-	14 322	14 322
USD	-	-	4	18
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	-	-	7 000
PLN	-	-	7 000	7 000

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	289	1 232	122	532
GBP	7	32	0	1
PLN	75 049	75 049	24 245	24 245
USD	128	486	81	322



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31		2016-12-31	
	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	97 035	64,28%	49 174	68,22%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	97 035	64,28%	49 174	68,22%

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31		2016-12-31	
	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 (**)	98 207	65,06%	49 284	68,37%
Środki na rachunkach bankowych	97 035	64,28%	49 174	68,22%
Należności	1 144	0,76%	94	0,13%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28	0,02%	16	0,02%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (***)	95 742	63,43%	40 401	56,04%
BANK MILLENNIUM S.A.	25 045	16,59%	9 027	12,52%
Środki na rachunkach bankowych	25 045	16,59%	9 027	12,52%
BANK ZACHODNI WBK S.A.	25 000	16,56%	9 000	12,48%
Środki na rachunkach bankowych	25 000	16,56%	9 000	12,48%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	20 697	13,72%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	20 669	13,70%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28	0,02%	-	-
BANK PEKAO S.A.	25 000	16,56%	8 000	11,10%
Środki na rachunkach bankowych	25 000	16,56%	8 000	11,10%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	-	14 374	19,94%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	14 358	19,92%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	16	0,02%

(**) 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 w/u danego emitenta w aktywach ogółem.





NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	-1 225 000,00	2018-01-03	-1 225 000,00	2018-01-03	2018-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2018-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-375 000,00	2018-01-03	-375 000,00	2018-01-03	2018-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-125 000,00	2018-01-03	-125 000,00	2018-01-03	2018-01-03
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH8 2018.03.16 (PLOGF0012971)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	-1 250 000,00	2017-01-03	-1 250 000,00	2017-01-03	2017-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-163 700,00	2017-01-03	-163 700,00	2017-01-03	2017-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-381 000,00	2017-01-03	-381 000,00	2017-01-03	2017-01-03
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXH7 2017.03.17 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH7 2017.03.17 (PLOGF0010595)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	150 955	-	72 087
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	97 035	-	49 174
EUR	226	943	294	1 302
GBP	6	28	-	1
PLN	95 683	95 683	47 349	47 349
USD	110	381	125	522
2) Należności	-	1 144	-	94
EUR	9	39	-	-
PLN	1 105	1 105	94	94
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	52 748	-	22 803
EUR	996	4 155	1 243	5 505
GBP	344	1 616	175	901
PLN	46 977	46 977	15 086	15 086
USD	-	-	314	1 311
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	28	-	16
EUR	5	23	2	9
GBP	1	3	1	3
USD	1	2	1	4
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	1 107	-	1 016
PLN	1 107	1 107	1 016	1 016



NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2016-01-01 do 2016-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	840	125	218	62	-	-
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	-	-	238	67	459	-	-	117
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 690	-383	2 611	1 334
Instrumenty pochodne	-2 358	-	959	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-2	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-305	101	1	-101
Prawa poboru	17	-	-	-
Prawa do akcji	4	-94	-	94
Akcje	6 332	-390	1 653	1 341
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 124	12	-762	486
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-164	547
Instrumenty pochodne	1 124	12	-598	-61
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	4 814	-371	1 849	1 820

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	3 193	834
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	101	353
Suma:	3 294	1 187

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	149 848	71 071	15 038
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	108,58	105,28	95,74
B	109,60	106,16	96,28

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

**RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

Nie dotyczy

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby przekształcenia porównywalnych danych ujętych w uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU.

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

- b) W związku ze zwołaniem Zgromadzenia Uczestników, zgodnie z art. 87b ust. 3 Ustawy oraz art. 3a ust. 10 statutu Funduszu, zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Funduszu zostało zawieszono w dniach od 20 czerwca 2017 r. do 21 czerwca 2017 r. oraz od 27 lipca 2017 r. do 28 lipca 2017 r.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

6) AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania AFI oraz metodę brutto. Wartości ekspozycji mierzone powyższymi metodami wynoszą odpowiednio: 107,82% oraz 48,68%.

7) INNE INFORMACJE

Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

8) INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEJRZYŚCІ TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ZGODNIE Z ART. 13 ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365

Na dzień 31.12.2017 r. Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu żadnych z transakcji określonych w Rozporządzeniu, czyli transakcji odkupu, udzielanych i zaciąganych pożyczek papierów wartościowych, transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz transakcji typu SWAP przychodu całkowitego.

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31 (w PLN)		od 2016-01-01 do 2016-12-31 (w PLN)	
	Przychody	Koszty	Przychody	Koszty
	1 959,00	-	2 481,44	-
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	1 959,00	-	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	-	2 481,44	-

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY PARASOLOWY
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN
AKTYWNEGO INWESTOWANIA**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	423 530	868 814
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72 898	501 706
2) Należności	106	5 010
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	304 209	362 079
- dłużne papiery wartościowe	303	505
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	46 317	19
- dłużne papiery wartościowe	43 872	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 761	14 474
III. Aktywa netto (I - II)	421 769	854 340
IV. Kapitał funduszu	387 054	820 033
1) Kapitał wpłacony	1 566 883	1 327 703
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 179 829	-507 670
V. Dochody zatrzymane	3 760	-7 835
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-25 775	-14 240
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29 535	6 405
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	30 955	42 142
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	421 769	854 340
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	3 553 978,2719	7 162 635,9322
A	3 541 149,9861	7 152 356,5526
B	12 828,2858	10 279,3796
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	118,68	119,28
A	118,68	119,28
B	118,21	118,81



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	11 168	12 992
Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 741	4 512
Przychody odsetkowe	4 427	7 502
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	477
Pozostałe	-	501
II. Koszty funduszu	22 750	21 603
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	20 745	20 941
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	110	78
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	138	142
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1
Usługi w zakresie rachunkowości	380	326
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	122	82
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	13	12
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	778	-
Pozostałe	463	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	47	4
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	22 703	21 599
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-11 535	-8 607
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 943	25 807
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	23 130	-2 288
- z tytułu różnic kursowych	157	70
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-11 187	28 095
- z tytułu różnic kursowych	-117	-55
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	408	17 200
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	0,12	2,40
B	-1,03	2,46

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31			2016-12-31		
	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	275 399	303 906	71,76%	315 149	356 914	41,08%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	4 300	4 660	0,54%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	43 983	44 175	10,43%	505	505	0,06%
Instrumenty pochodne	-	2 445	0,58%	-	19	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	319 382	350 526	82,77%	319 954	362 098	41,68%

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 Zobowiązania

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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					1 884	2 698	0,64%
CENTRUM FINANSOWE BANKU BPS S.A. (PLCFBPS00019)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	200 000	Polska	266	1 140	0,27%
ROTOPINO.PL S.A. (PLMRKTC00010)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	156 719	Polska	529	579	0,14%
CLOUD TECHNOLOGIES S.A. (PLCLDTC00019)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	5 508	Polska	430	330	0,08%
PRIME MINERALS S.A. (PLCRTCP00010)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	18 371	Polska	552	440	0,10%
CHERRYPIK GAMES S. A. SERIA A (PLCHRPK00018)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	1 783	Polska	107	209	0,05%
Aktywny rynek regulowany					273 515	301 208	71,12%
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	774 998	Polska	1 979	2 046	0,48%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	50 000	Polska	1 938	2 215	0,52%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	875 000	Polska	6 944	7 822	1,85%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	19 000	Polska	2 509	2 461	0,58%
GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 069 930	Polska	2 813	2 857	0,67%
LC CORP S.A. (PLCCRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 366 490	Polska	10 254	12 008	2,84%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	658 513	Polska	21 403	26 670	6,30%
ORZEŁ BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	170 692	Polska	2 157	2 134	0,50%
TIM S.A. (PLTIM0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	845 319	Polska	8 880	5 495	1,30%
BBI DEVELOPMENT S.A. (PLNFI1200018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 051 362	Polska	768	673	0,16%
IMPEL S.A. (PLIMPEL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	295 009	Polska	7 346	6 779	1,60%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	219 068	Polska	11 882	15 291	3,61%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	342 637	Polska	4 173	5 078	1,20%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	300 395	Polska	9 492	8 111	1,92%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB S.A. (PLELZAB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	488 429	Polska	5 569	4 445	1,05%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	32 652	Polska	10 568	8 767	2,07%
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	16 466	Polska	191	163	0,04%
CERAMIKA NOWA GALA S.A. (PLCRMNG00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	328 710	Polska	653	602	0,14%
MERCOR S.A. (PLMRCOR00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	465 093	Polska	4 375	5 325	1,26%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	491 309	Polska	6 830	6 338	1,50%
RELPOL S.A. (PLRELPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	559 468	Polska	4 568	4 252	1,00%
INDYKPOL S.A. (PLINDKP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 398	Polska	650	905	0,21%
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	898 872	Polska	9 209	8 288	1,96%
KONSORCJUM STALI S.A. (PLKCSTL00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	85 289	Polska	2 978	2 665	0,63%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	600 000	Polska	2 163	1 830	0,43%
ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	263 676	Polska	3 424	2 307	0,54%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	21 300	Polska	839	927	0,22%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	125 913	Polska	6 857	7 744	1,83%
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A. (PLZAPUL00057)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 359	Polska	776	682	0,16%
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	251 438	Polska	8 563	9 552	2,26%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
IZOSTAL S.A. (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	531 086	Polska	2 812	2 772	0,65%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	381 469	Polska	4 813	6 351	1,50%
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A. (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	109 275	Polska	10 697	11 474	2,71%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 792	Polska	2 657	2 878	0,68%
MZN PROPERTY S.A. (PLMORZN00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	519 331	Polska	392	763	0,18%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	157 938	Polska	9 852	7 897	1,86%
SECO/WARWICK S.A. (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	63 339	Polska	1 274	1 080	0,26%
ATM GRUPA S.A. (PLATM0000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 615 995	Polska	9 720	11 510	2,72%
LIBET S.A. (PLLBT0000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	278 652	Polska	384	513	0,12%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 106 313	Polska	1 885	1 106	0,26%
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A. (PLPGO0000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	550 488	Polska	3 204	2 752	0,65%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	946 023	Polska	4 323	10 217	2,41%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 500 000	Polska	5 479	5 670	1,34%
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	351 776	Polska	17 121	23 882	5,64%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	98 632	Polska	1 672	1 494	0,35%
KION GROUP AG (DE000KGX8881)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	14 430	Niemcy	4 254	4 332	1,02%
IDEA BANK S.A. (PLIDEAB00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	323 597	Polska	7 353	7 488	1,77%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	161 083	Polska	1 647	1 611	0,38%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	379 365	Polska	9 333	16 199	3,82%
POLSKI BANK KOMOREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	194 714	Polska	10 513	13 630	3,22%
H&R GMBH & CO KGAA (DE000A2E4T77)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	20 000	Niemcy	1 258	1 218	0,29%
LAIRD PLC (GB00B1VNST91)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	300 000	Wielka Brytania	2 121	1 939	0,46%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					275 399	303 906	71,76%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									39 583	39 757	9,39%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									39 583	39 757	9,39%
Nienotowane na aktywnym rynku									39 583	39 757	9,39%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PKOBH180416A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2018-04-16	-	100 000	400	39 583	39 757	9,39%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									4 400	4 418	1,04%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									4 400	4 418	1,04%
Aktywny rynek nieregulowany									300	303	0,07%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,81%	1 000	100	99	101	0,02%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,81%	1 000	100	101	101	0,02%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	1,81%	1 000	100	100	101	0,03%
Nienotowane na aktywnym rynku									4 100	4 115	0,97%
SEMEKO ALVARIUM SP. Z O. O. SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SEMEKO ALVARIUM SP. Z O. O.	Polska	2020-12-15	8,50%	100 000	41	4 100	4 115	0,97%
Suma:									43 983	44 175	10,43%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH8 2018.03.16 (PLOGF0012971) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	259	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	2 445	0,58%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	2 445	0,58%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: EUR	2 490 000	-	47	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2018-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: GBP	440 000	-	3	-
Opcje akcje NEWAG S.A. NEWAG S.A. 29/06/2018 P17.5 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: NEWAG S.A.	98 632	-	247	0,06%
Opcje akcje CLOUD TECHNOLOGIES S.A. CLOUD TECHNOLOGIES S.A. 14/12/2018 PUT (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: CLOUD TECHNOLOGIES S.A.	37 658	-	1 381	0,33%
Kontrakt Forward akcje CLOUD TECHNOLOGIES S.A. CLOUD TECHNOLOGIES S.A. 31/03/18 36,84 2018-03-31 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AGIOFUNDS TFI S.A.	Polska	Instrument: CLOUD TECHNOLOGIES S.A.	32 150	-	750	0,18%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD	933 500	-	17	-
Suma:							-	2 445	0,58%



TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			300	303	0,07%
Obligacje		300	300	303	0,07%
Suma:			300	303	0,07%

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	370	0,08%
WZ0121 (PL0000106068)	101	0,02%
WZ0119 (PL0000107603)	101	0,02%
WZ0120 (PL0000108601)	101	0,03%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-03 (-)	47	0,01%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-03 (-)	17	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2018-01-03 (-)	3	-
Suma:	370	0,08%

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		854 340		391 306
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		408		17 200
a) przychody z lokat netto		-11 535		-8 607
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		23 130		-2 288
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-11 187		28 095
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		408		17 200
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)		-432 979		445 834
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		239 180		885 053
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-672 159		-439 219
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-432 571		463 034
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		421 769		854 340
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		668 547		699 038
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 958 509,7497		7 511 213,6623
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		5 569 716,3162		3 718 168,1537
Saldo zmian		-3 611 206,5665		3 793 045,5085
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		5 848,6321		4 914,1398
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 299,7259		2 104,2124
Saldo zmian		2 548,9062		2 809,9273
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		13 438 067,6224		11 479 557,8727
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		9 896 917,6363		4 327 201,3201
Saldo zmian		3 541 149,9861		7 152 356,5526
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		20 618,9715		14 770,3394
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		7 790,6857		4 490,9598
Saldo zmian		12 828,2858		10 279,3796
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		119,28		116,23
B		118,81		115,77
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		118,68		119,28
B		118,21		118,81
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		-0,50%		2,62%
B		-0,51%		2,63%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		115,83	2017-11-15	114,21
B		115,38	2017-11-15	113,76
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		123,61	2017-06-27	120,45
B		123,12	2017-06-27	119,97
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		118,68	2017-12-31	119,28
B		118,21	2017-12-31	118,81
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):				
		3,40%		3,09%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,02%		0,01%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,02%		0,02%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,06%		0,05%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

**RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO INWESTOWANIA**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2018 poz. 395, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859) oraz wszelkich zmianach tych przepisów.

2. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

3. Sprawozdania finansowe Subfunduszu sporządza się dwa razy w roku, jako jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe.

4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.

5. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje: zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Noty objaśniające zawierające zdarzenia które nie wystąpiły lub wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.

6. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 90 dni prezentuje się w bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „Należności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych o terminie zapadalności dłuższym niż 90 dni prezentowane są w tabeli lokat w pozycji „Depozyty”.

7. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej

doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

2. Nabyte składniki lokat Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.

2.1. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilno-prawnych (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Subfundusz), za wyjątkiem opłat należnych Depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.

2.2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

3. Zysk lub stratę ze zbycia lokat:

3.1. Wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

3.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt. 3.1.

3.4. Metody FIFO nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.

4. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

5. Prawa poboru oraz dywidendy:

5.1. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

5.2. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

5.3. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach



rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

5.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

7. Nabycie albo zbycie składników lokat:

7.1. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

7.2. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w par. 24 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

8. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje 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 Subfunduszu.

9. Operacje dotyczące Subfunduszu wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty.

10. W księgach Subfunduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością Subfunduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.

11. Zmiany kapitału wpłaconego i wypłaconego:

11.1. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.

11.2. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.

c) Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji.

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Subfunduszu oraz ustala: Zobowiązania Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa oddzielnie dla każdej kategorii jednostki.

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2018 poz. 395, z późn. zm.) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Wartość aktywów i pasywów Subfunduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.

3. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszy przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godz. 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę uczestnictwa na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dany Dzień Wyceny przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.

6. Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne.

- Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy (co oznacza, że w poprzednim pełnym miesiącu kalendarzowym zawarto na danym rynku przynajmniej w jednym dniu transakcje oraz występują co najmniej w 15 dniach oferty kupna lub sprzedaży i są publikowane w powszechnie dostępnym serwisie informacyjnym).

- W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).

6.1. Rynek międzybankowy nie jest traktowany jako rynek aktywny. Przyjmuje się, że w przypadku bonów skarbowych rynek BondSpot nie jest rynkiem aktywnym,

6.2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat za poprzedni miesiąc kalendarzowy. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny w danym miesiącu kalendarzowym.

6.3. W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający lub TFI, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.

7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli innych niż płatnych za okazaniem, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz dla których w prospekcie

emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie określono okresów odsetkowych SCN wyznaczana jest na podstawie przepływów pieniężnych i dat faktycznych przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy). Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Subfunduszu.

8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których nie wskazano daty wykupu (np. w przypadku weksli płatnych za okazaniem) lub gdy zgodnie z umową lub warunkami emisji dany składnik lokat może zostać wykupiony w dowolnym momencie, wówczas nie można wiarygodnie określić daty końcowego przepływu do obliczenia ESP za pomocą funkcji XIRR. W takim przypadku, wartość lokat, o których mowa powyżej, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.

9. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych lub oprocentowanie - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.

10. W przypadku papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) wskazano okresy odsetkowe do wyliczenia SCN przyjmuje się, jako daty przepływów pieniężnych daty okresów odsetkowych wskazane w tych dokumentach, nawet jeśli wypadają w dni wolne od pracy.

11. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

12. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia.

13. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącej wartości wg średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach / kosztach z tytułu różnic kursowych.

14. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmowane są w następujący

sposób:

- Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.

- W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.

15. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.

16. Wierzytelności, dla których określono terminy przepływów środków pieniężnych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku wierzytelności, dla których nie można wiarygodnie określić przepływy środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.

17. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej polityki rachunkowości, składniki lokat Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez: oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, zastosowanie do wyceny właściwego modelu, bądź wyspecjalizowany i niezależny podmiot zewnętrzny. Subfundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu oraz praktyką na rynku finansowym.

18. Metody wyceny wskazane w ppkt. 15 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:

18.1. W przypadku warrantów subskrypcyjnych – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw.

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

– w przypadku kontraktów terminowych typu forward oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o dane rynkowe pobierane z powszechnie dostępnego serwisu informacyjnego;

– jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji, w szczególności dla opcji nienotowanych stosuje się sposób estymacji przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa.

18.3. W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

18.4. 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.

18.5. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się wartość

niższą z dwóch (a lub b):

a) W dniu, w którym spółka jest notowana po raz ostatni z prawem poboru, ustalana jest graniczna wartość teoretyczna praw poboru wyliczana według wzoru:

$$V_t = (a - b) / [1 + (n / m)] \quad \text{wzór (1)}$$

gdzie :

V_t – wartość teoretyczna prawa poboru

a – kurs zamknięcia akcji w ostatnim dniu notowania akcji z prawem poboru

b – cena emisyjna akcji nowej emisji

n – liczba akcji z prawem poboru

m – liczba akcji nowej emisji

b) wartość teoretyczną wyznaczoną zgodnie z następującym wzorem:

$$V_t = (a - b) / (n / m) \quad \text{wzór (2)}$$

gdzie:

a – kurs zamknięcia akcji z danego dnia

W przypadku, gdy zgodnie z obliczeniami teoretyczna wartość prawa poboru przyjmuje wartość ujemną, do wyceny należy przyjąć wartość prawa poboru wynoszącą 0 PLN;

- i. W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się górną granicę wielkości emisji;
 - ii. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantu uwzględnia się średnią arytmetyczną górnej i dolnej granicy ceny;
 - iii. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest z podaniem jednej granicy (określona jest jedynie minimalna lub maksymalna cena) do wyceny prawa poboru/warrantu uwzględnia się cenę podaną przez emitenta. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej, do publicznej wiadomości, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia;
- W przypadku, gdy emitent nie poda ceny emisyjnej, wycena prawa poboru/warrantu dokonywana jest w wartości zero. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej w terminie późniejszym, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.:

Po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczna prawa poboru:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$(C - B) / L$$

Od pierwszego dnia po ostatnim notowaniu prawa poboru dokonuje się porównania ostatniej ceny prawa poboru oraz wartości wyliczonej przy wykorzystaniu powyższego wzoru i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.

18.6. Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość godziwą uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku

cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym w szczególności notowanych akcji innych serii. W przypadku pierwszej emisji za wartość godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

19. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego Funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.

20. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań.

20.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

20.2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Funduszu.

20.3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 1, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w art. 27 ust. 6 i art. 28 ust. 1.

20.4. Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży ujmuje się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat. W przypadku gdy, występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę FIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczki o najwyższym koszcie zakupu). Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zamykania lub otwierania pozycji krótkiej sprzedaży.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz innych lokat Funduszu o dłużnym charakterze nalicza się koszty odsetkowe od dnia następującego po dniu rozliczenia transakcji krótkiej sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji zakupu zamykającej pozycję krótkiej sprzedaży. W okresie, o którym mowa powyżej odsetki nalicza się zgodnie z zasadami stosowanymi do danego składnika lokat w sytuacji gdy nie występuje krótka sprzedaż.

21. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.

21.1. 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.

21.2. 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.

21.3. Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.

21.4. Pierwsze naliczenie następuje dzień po dniu rozliczenia transakcji BSB/ SBB.

22. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.

22.1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu 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.

22.2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny o godzinie 23:30 (zgodnie z zapisami Statutu Funduszu) średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

22.3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

22.4. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty wycenia się od dnia zawarcia transakcji do dnia SPOT według średniego kursu NBP dla danej waluty. W przypadku transakcji forward o okresie rozliczenia dłuższym niż SPOT wycenia się zobowiązania i należności Subfunduszu przy wykorzystaniu modelu do wyceny transakcji forward.

23. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

23.1 Dywidendy i inne udziały w zyskach

- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku polskim ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji, wykorzystywany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę z akcji zagranicznych notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji, wykorzystywany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy (tj. w dniu tzw. ex-date). Jeśli nie jest możliwe uzyskanie informacji o kolejnych terminach, związanych z należną dywidendą (ex-date, record-date, pay-date) dywidendę ewidencjonuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

Dywidenda należna/wymagalna wykazywana jest jako składnik odrębny aktywów Subfunduszu do dnia wypłaty dywidendy.

23.2. Przychody odsetkowe

- odsetki: od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Subfunduszu, od lokat terminowych, od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami, inne odsetki.

- odsetki od rachunków pieniężnych nalicza się na każdy dzień od salda rachunku z dnia poprzedniego. W ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego naliczane

i wypłacane są odsetki za cały ten miesiąc. Odsetki od lokat na dany Dzień Wyceny wylicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej.

- odpisy dyskonta

23.3. Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:

24.1. koszty odsetkowe,

- Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia (w tym SBB)

24.2. koszty limitowane oraz Nielimitowane,

- W przypadku limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych po otrzymaniu faktur zaakceptowanych przez Towarzystwo. Aktualizacja kosztów prelimitowanych na podstawie założeń budżetowych odbywa się w okresach miesięcznych

- Rezerwy na koszty z tytułu wynagrodzenia stałego i zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem są naliczane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie z uwzględnieniem uchwał zarządu Towarzystwa dotyczących zmian tych zasad. Rezerwę na koszty z tytułu wynagrodzenia zmiennego nalicza się na każdą kategorię jednostek uczestnictwa danego Subfunduszu oddzielnie.

- Pozostałe rezerwy na koszty związane z działalnością Subfunduszu są prelimitowane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie dla poszczególnych pozycji kosztów z uwzględnieniem założeń budżetowych, na zasadach określonych w umowach, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia.

- Koszty poniesione ponad limit określony w Statucie Funduszu, lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Subfunduszy przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.

- Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.

- Koszty Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami których obowiązek pokrycia obciąża Fundusz w całości dzieli się na poszczególne Subfundusze według udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w sumie aktywów netto wszystkich Subfunduszy z ostatniego dnia wyceny przed dniem ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu.

24.3. ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.

25. W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:

- przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto,

- zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat,

- niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23.30.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę uczestnictwa na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dany Dzień Wyceny przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.
5. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xc - WAN/JU kategorii C na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Lc - Liczba JU kategorii C w dniu D

$$\text{Udział w alokacji JU kategorii A} = (Xa * La) / [(Xa * La) + (Xc * Lc)] * 100$$

$$\text{Udział w alokacji JU kategorii C} = (Xc * Lc) / [(Xa * La) + (Xc * Lc)] * 100$$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Funduszu

6. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.



7. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
8. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt. 4.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	106	5 010
Z tytułu zbytych lokat	-	4 170
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	49	158
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	11	178
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	46	504
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	46	4
Należność wynikająca z Porozumienia Umowy Przedwstępnej Sprzedaży akcji z dn. 16/12/2016	-	500

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	1 761	14 474
Z tytułu nabytych aktywów	-	4 436
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	418	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	151	548
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1	7 091
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 182	2 299
Pozostałe składniki zobowiązań	9	100

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	72 898	-	501 706
BANK MILLENNIUM S.A.	-	20 047	-	140 000
PLN	20 047	20 047	140 000	140 000
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	-	-	150 000
PLN	-	-	150 000	150 000
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	3 840	-	2 708
EUR	289	1 207	69	303
USD	756	2 633	575	2 405
DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A.	-	3 394	-	3 526
EUR	322	1 341	293	1 297
PLN	1 481	1 481	177	177
USD	164	572	491	2 052
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	45 617	-	-
EUR	7	30	-	-
GBP	1	3	-	-
PLN	45 584	45 584	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	-	-	60 472
EUR	-	-	13	59
PLN	-	-	60 390	60 390
USD	-	-	5	23
BANK PEKAO S.A.	-	-	-	145 000
PLN	-	-	145 000	145 000

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
CZK	13	2	544	88
EUR	497	2 112	280	1 223
GBP	1	5	-	-
PLN	309 312	309 312	363 280	363 280
USD	938	3 545	1 221	4 807

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31		2016-12-31	
	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	72 898	17,21%	501 706	57,75%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	104	0,02%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	104	0,02%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43 872	10,36%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	43 872	10,36%	-	-
Suma:	116 770	27,57%	501 810	57,77%

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31		2016-12-31	
	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 (**)	119 624	28,24%	507 240	58,39%
Środki na rachunkach bankowych	72 898	17,21%	501 706	57,75%
Należności	106	0,02%	5 010	0,58%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	303	0,07%	505	0,06%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	46 317	10,94%	19	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (***)	65 731	15,52%	435 000	50,07%
BANK MILLENNIUM S.A.	20 047	4,73%	140 000	16,11%
Środki na rachunkach bankowych	20 047	4,73%	140 000	16,11%
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	-	150 000	17,27%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	150 000	17,27%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	45 684	10,79%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	45 617	10,78%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	67	0,01%	-	-
BANK PEKAO S.A.	-	-	145 000	16,69%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	145 000	16,69%

(**) 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 w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	47	-2 490 000,00	2018-01-03	-2 490 000,00	2018-01-03	2018-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2018-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-440 000,00	2018-01-03	-440 000,00	2018-01-03	2018-01-03
Kontrakt Forward akcje CLOUD TECHNOLOGIES S.A. CLOUD TECHNOLOGIES S.A. 31/03/18 36,84 2018-03-31 (-)	Długa	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	750	1 184 406,00	2018-03-31	1 184 406,00	2018-03-31	2018-03-31
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2018-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	17	-933 500,00	2018-01-03	-933 500,00	2018-01-03	2018-01-03
Opcja sprzedaży									
Opcje akcje NEWAG S.A. NEWAG S.A. 29/06/2018 P17.5 (-)	Długa	Opcja sprzedaży	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	247	1 726 060,00	2018-06-29	1 726 060,00	2018-06-29	2018-06-29
Opcje akcje CLOUD TECHNOLOGIES S.A. CLOUD TECHNOLOGIES S.A. 14/12/2018 PUT (-)	Długa	Opcja sprzedaży	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 381	1 518 747,14	2018-12-14	1 518 747,14	2018-12-14	2018-12-14
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH8 2018.03.16 (PLOGF0012971)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-420 000,00	2017-01-03	-420 000,00	2017-01-03	2017-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16	-1 720 000,00	2017-01-03	-1 720 000,00	2017-01-03	2017-01-03
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									



NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	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
Kontrakt Futures indeks giełdowy DAX GXH7 2017.03.17 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 KRSH7 2017.03.17 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H17 2017.03.17 (PLOGF0011148)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17
Kontrakt Futures indeks giełdowy SPX ESH7 2017.03.17 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	423 530	-	868 814
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	72 898	-	501 706
EUR	618	2 578	375	1 659
GBP	1	3	-	-
PLN	67 112	67 112	495 567	495 567
USD	920	3 205	1 071	4 480
2) Należności	-	106	-	5 010
PLN	106	106	5 010	5 010
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	304 209	-	362 079
EUR	1 331	5 550	-	-
GBP	413	1 939	-	-
PLN	296 417	296 417	361 574	361 574
- dłużne papiery wartościowe	-	303	-	505
PLN	303	303	505	505
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	46 317	-	19
EUR	11	47	1	3
GBP	1	3	-	-
PLN	2 378	2 378	-	-
USD	5	17	4	16
- dłużne papiery wartościowe	-	43 872	-	-
PLN	43 872	43 872	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	1 761	-	14 474
PLN	1 761	1 761	14 474	14 474

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2016-01-01 do 2016-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	157	-	-	117	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	70	-	-	55
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	-	-	-	-	-	-	-	-



Raiffeisen
TFI

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	22 914	-13 612	-813	28 429
Instrumenty pochodne	-13 849	-	-4 320	-
Dłużne papiery wartościowe	-2	5	-787	-380
Prawa do akcji	-	-360	516	277
Akcje	36 765	-13 257	3 778	28 532
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	216	2 425	-1 475	-334
Akcje	-	-	-	-336
Instrumenty pochodne	216	2 425	-1 533	45
Dłużne papiery wartościowe	-	-	58	-43
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	23 130	-11 187	-2 288	28 095

RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	45	4
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	2	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	20 093	20 932
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	652	9
Suma:	20 745	20 941

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	421 769	854 340	391 306
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	118,68	119,28	116,23
B	118,21	118,81	115,77

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

**RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ AKTYWNEGO INWESTOWANIA**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

Nie dotyczy

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby przekształcenia porównywalnych danych ujętych w uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU.

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

- b) W związku ze zwołaniem Zgromadzenia Uczestników, zgodnie z art. 87b ust. 3 Ustawy oraz art. 3a ust. 10 statutu Funduszu, zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Funduszu zostało zawieszono w dniach od 20 czerwca 2017 r. do 21 czerwca 2017 r. oraz od 27 lipca 2017 r. do 28 lipca 2017 r.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

6) AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania AFI oraz metodę brutto. Wartości ekspozycji mierzone powyższymi metodami wynoszą odpowiednio: 103,02% oraz 90,25%.

7) INNE INFORMACJE

Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

8) INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEJRZYŚCІ TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ZGODNIE Z ART. 13 ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365

Na dzień 31.12.2017 r. Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu żadnych z transakcji określonych w Rozporządzeniu, czyli transakcji odkupu, udzielanych i zaciąganych pożyczek papierów wartościowych, transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz transakcji typu



SWAP przychodu całkowitego. W okresie sprawozdawczym nie zawarto także żadnych z wyżej wymienionych transakcji.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "K. M." or similar, located in the bottom right corner of the page.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**RAIFFEISEN SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY
PARASOLOWYSUBFUNDUSZ
RAIFFEISEN AKTYWNYCH
STRATEGII DŁUŻNYCH**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	181 274	160 577
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 071	2 704
2) Należności	37 281	259
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	54 469	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	27 166	142 588
- dłużne papiery wartościowe	27 166	142 588
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	37 287	15 026
- dłużne papiery wartościowe	37 277	15 001
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	31 140	65 042
III. Aktywa netto (I - II)	150 134	95 535
IV. Kapitał funduszu	142 625	93 128
1) Kapitał wpłacony	335 779	190 422
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-193 154	-97 294
V. Dochody zatrzymane	7 928	1 327
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 238	2 056
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 690	-729
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-419	1 080
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	150 134	95 535
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 339 694,3825	890 984,5509
A	1 315 478,6610	866 382,3119
B	24 215,7215	24 602,2390
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	112,07	107,22
A	112,06	107,22
B	112,39	107,35

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	3 188	2 443
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	2 999	2 400
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	189	-
Pozostałe	-	43
Darowizna	-	-
Z tytułu likwidacji papieru wartościowego	-	-
Przychody z tytułu publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-
Kick back	-	-
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	-
Rozwiązanie rezerwy na odsetki karne	-	-
Wyrównanie strat uczestnikowi	-	-
Przychody windykacyjne	-	-
Wypłata przychodu	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-
II. Koszty funduszu	3 006	1 939
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 461	1 158
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	65	25
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	40	24
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1
Usługi w zakresie rachunkowości	286	228
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	20	80
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	124	391
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	24
Pozostałe	9	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	6
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 006	1 933
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	182	510
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 920	1 388
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 419	486
- z tytułu różnic kursowych	-121	628
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 499	902
- z tytułu różnic kursowych	-1 055	334
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	5 102	1 898
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	3,78	2,06
B	5,34	4,56

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31			2016-12-31		
	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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	64 584	64 443	35,55%	156 291	157 589	98,14%
Instrumenty pochodne	-	-106	-0,06%	-	25	0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	64 584	64 337	35,49%	156 291	157 614	98,16%

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 Zobowiązania

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									8 440	8 424	4,65%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									8 440	8 424	4,65%
Aktywny rynek nieregulowany									2 898	2 952	1,63%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP-I (PLNOBLE00082)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2018-02-23	5,56%	1 000	47	48	48	0,03%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP-IV (PLNOBLE00108)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2018-04-27	5,36%	1 000	114	112	115	0,06%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP-III (PLNOBLE00090)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2018-03-23	5,36%	1 000	16	16	16	0,01%
AMREST HOLDINGS SE SERIA AMRE03300618 (PLAMRST00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	AMREST HOLDINGS SE	Polska	2018-06-30	4,21%	10 000	30	302	307	0,17%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PB (PLGHLMO0107)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2018-07-11	6,81%	10 000	70	723	734	0,40%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0218 (PLNFI1200166)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBI DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-02-22	6,81%	1 000	1 000	1 000	1 028	0,57%
KREDYT INKASO S.A. SERIA X (PLKRINK00154)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2018-10-29	5,41%	1 000	300	300	303	0,17%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA F (PLGETBK00038)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2018-06-14	5,36%	1 000	100	100	100	0,05%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2018-06-29	5,76%	100 000	3	297	301	0,17%
Nienotowane na aktywnym rynku									5 542	5 472	3,02%
MAGYAR EXPORT- IMPORT BANK ZRT 5,5 2018/12/02 (XS0864511588)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK ZRT	Węgry	2018-02-12	5,50%	3 481	131	542	468	0,26%





TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BZ WBK FAKTOR SP. Z O.O. SERIA A (PLBZFKT00019)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BZ WBK FAKTOR SP. Z O.O.	Polska	2018-04-18	2,10%	1 000	5 000	5 000	5 004	2,76%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									56 144	56 019	30,90%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									56 144	56 019	30,90%
Aktywny rynek nieregulowany									24 040	24 214	13,35%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	1,81%	1 000	500	493	505	0,28%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-I (PLGETBK00046)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2019-08-27	5,36%	1 000	450	437	435	0,24%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-07-25	3,25%	1 000	100	105	104	0,06%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK02195011A (PL0000500187)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2019-02-19	2,11%	1 000	7 500	7 560	7 575	4,18%
ALIOR BANK S.A. SERIA G (PLALIOR00102)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-03-31	5,31%	1 000	2 500	2 592	2 656	1,46%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PE (PLGHLMC00198)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2019-05-22	6,31%	10 000	50	500	511	0,28%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	1,81%	1 000	246	246	249	0,14%
MBANK S.A. SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,91%	100 000	5	500	511	0,28%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-01-25	1,81%	1 000	2 250	2 202	2 201	1,21%
OK0419 (PL0000109633)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-04-25	-	1 000	100	96	98	0,05%
PKO BP S.A. SERIA OP0827 (PLPKO0000099)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2027-08-28	3,36%	100 000	50	5 059	5 072	2,80%

Handwritten signature

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK PEKAO S.A. SERIA A (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	BANK PEKAO S.A.	Polska	2027-10-29	3,33%	1 000	4 250	4 250	4 297	2,37%
Nienotowane na aktywnym rynku									32 104	31 805	17,55%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA R1 (PLBOS0000217)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-09-26	4,11%	1 000	800	800	809	0,45%
MFINANCE FRANCE SA 2 2021/11/26 (XS1143974159)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MFINANCE FRANCE SA	Francja	2021-11-26	2,00%	4 171	137	560	608	0,33%
AGROKOR D.D. 8. 2020/02/01 (USX0027KAG32)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AGROKOR D.D.	Chorwacja	2020-02-01	8,88%	3 481	200	830	175	0,10%
STENA AB 7.875 2020/03/15 (XS0495219874)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	STENA AB	Szwecja	2020-03-15	7,88%	4 171	250	1 213	1 173	0,65%
EGB INVESTMENTS S.A. SERIA 2/2016 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EGB INVESTMENTS S.A.	Polska	2019-03-18	5,31%	10 000	50	490	503	0,28%
SEMEKO ALVARIUM SP. Z O. O. SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SEMEKO ALVARIUM SP. Z O.O.	Polska	2020-12-15	8,50%	100 000	4	400	401	0,22%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,75 2026/08/25 (XS1492818866)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	2026-08-25	2,75%	1 000	25 000	24 011	24 327	13,42%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R (PLBIG0000453)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2027-12-07	4,11%	500 000	6	3 000	3 008	1,66%
IDEA BANK S.A. SERIA U (PLIDEAB00054)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	IDEA BANK S.A.	Polska	2025-12-22	5,71%	400 000	2	800	801	0,44%
Suma:									64 584	64 443	35,55%





TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-106	-0,06%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-106	-0,06%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: EUR	526 000	-	10	-
IRS ING BŚ S.A. 27/11/2025 25MM PAY FIXED 2,836 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	STOPA PROCENTOWA	1	-	-116	-0,06%
Suma:							-	-106	-0,06%



TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			3 142	3 157	1,74%
Obligacje		3 196	3 142	3 157	1,74%
Suma:			3 142	3 157	1,74%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa mBanku S.A.	1 119	0,61%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	6 953	3,83%
Suma:	8 072	4,44%

TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	25 956	14,32%
WZ0121 (PL0000106068)	505	0,28%
PS0719 (PL0000108148)	104	0,06%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0218 (PLNF11200166)	1 028	0,57%
OK0419 (PL0000109633)	98	0,05%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,75 2026/08/25 (XS1492818866)	24 327	13,42%
IRS ING BŚ S.A. 27/11/2025 25MM PAY FIXED 2,836 (-)	-116	-0,06%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-03 (-)	10	-
Suma:	25 956	14,32%

Handwritten signature

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		95 535		43 396
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		5 102		1 898
a) przychody z lokat netto		182		510
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		6 419		486
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 499		902
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		5 102		1 898
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)		49 497		50 241
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		145 357		88 013
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-95 860		-37 772
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		54 599		52 139
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		150 134		95 535
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		125 868		54 409
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 307 111,3050		814 411,0157
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		858 014,9559		349 287,5925
Saldo zmian		449 096,3491		465 123,4232
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		8 682,5387		11 515,9708
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		9 069,0562		8 880,5437
Saldo zmian		-386,5175		2 635,4271
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 094 333,4296		1 787 222,1246
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 778 854,7686		920 839,8127
Saldo zmian		1 315 478,6610		866 382,3119
B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		54 004,3348		45 321,7961
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		29 788,6133		20 719,5571
Saldo zmian		24 215,7215		24 602,2390
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
A		107,22		102,54
B		107,35		102,36
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A		112,06		107,22
B		112,39		107,35
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
A		4,51%		4,56%
B		4,69%		4,87%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		106,99	2017-01-02	101,86
B		107,12	2017-01-02	101,68
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
A		112,07	2017-12-15	107,22
B		112,39	2017-12-15	107,35
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A		112,06	2017-12-31	107,22
B		112,39	2017-12-31	107,35
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,39%		3,56%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		1,96%		2,13%
Oplaty dla depozytariusza		-		-
Oplaty dla depozytariusza		0,05%		0,05%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,03%		0,04%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,23%		0,42%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

**RAIFFEISEN
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH (do dnia 30 czerwca 2016 roku
działający pod nazwą Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych)**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkich zmianach tych przepisów.
2. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe Subfunduszu sporządza się dwa razy w roku, jako jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe.
4. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.
5. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje: zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Noty objaśniające zawierające zdarzenia które nie wystąpiły lub wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte.
6. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 90 dni prezentuje się w bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „Należności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych o terminie zapadalności dłuższym niż 90 dni prezentowane są w tabeli lokat w pozycji „Depozyty”.
7. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od

pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

2. Nabyte składniki lokat Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.

2.1. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilno-prawnych (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Subfundusz), za wyjątkiem opłat należnych Depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.

2.2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

3. Zysk lub stratę ze zbycia lokat:

3.1. Wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

3.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt. 3.1.

3.4. Metody FIFO nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.

4. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

5. Prawa poboru oraz dywidendy:

5.1. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

5.2. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

5.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

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

7. Nabycie albo zbycie składników lokat:

7.1. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

7.2. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w par. 24 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

8. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje 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 Subfunduszu.

9. Operacje dotyczące Subfunduszu wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty.

10. W księgach Subfunduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością Subfunduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.

11. Zmiany kapitału wpłaconego i wypłaconego:

11.1. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.

11.2. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.

c) Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji.

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Subfunduszu oraz ustala: Zobowiązania Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa oddzielnie dla każdej kategorii jednostki.

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy

inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Wartość aktywów i pasywów Subfunduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.

3. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszy przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godz. 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę uczestnictwa na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dany Dzień Wyceny przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.

6. Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne.
- Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy (co oznacza, że w poprzednim pełnym miesiącu kalendarzowym zawarto na danym rynku przynajmniej w jednym dniu transakcje oraz występują co najmniej w 15 dniach oferty kupna lub sprzedaży i są publikowane w powszechnie dostępnym serwisie informacyjnym).
- W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).

6.1. Rynek międzybankowy nie jest traktowany jako rynek aktywny. Przyjmuje się, że w przypadku bonów skarbowych rynek BondSpot nie jest rynkiem aktywnym,

6.2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na ryku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat za poprzedni miesiąc kalendarzowy. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny w danym miesiącu kalendarzowym.

6.3. W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający lub TFI, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.

7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli innych niż płatnych za okazaniem, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia

oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie określono okresów odsetkowych SCN wyznaczana jest na podstawie przepływów pieniężnych i dat faktycznych przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy). Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Subfunduszu.

8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których nie wskazano daty wykupu (np. w przypadku weksli płatnych za okazaniem) lub gdy zgodnie z umową lub warunkami emisji dany składnik lokat może zostać wykupiony w dowolnym momencie, wówczas nie można wiarygodnie określić daty końcowego przepływu do obliczenia ESP za pomocą funkcji XIRR. W takim przypadku, wartość lokat, o których mowa powyżej, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominału.

9. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych lub oprocentowanie - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.

10. W przypadku papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) wskazano okresy odsetkowe do wyliczenia SCN przyjmuje się, jako daty przepływów pieniężnych daty okresów odsetkowych wskazane w tych dokumentach, nawet jeśli wypadają w dni wolne od pracy.

11. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

12. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia.

13. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącej wartości wg średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach / kosztach z tytułu różnic kursowych.

14. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu

przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:

- Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.

- W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.

15. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.

16. Wierzytelności, dla których określono terminy przepływów środków pieniężnych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku wierzytelności, dla których nie można wiarygodnie określić przepływy środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.

17. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej polityki rachunkowości, składniki lokat Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez: oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, zastosowanie do wyceny właściwego modelu, bądź wyspecjalizowany i niezależny podmiot zewnętrzny. Subfundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu oraz praktyką na rynku finansowym.

18. Metody wyceny wskazane w ppkt. 15 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:

18.1. W przypadku warrantów subskrypcyjnych – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw.

18.2. W przypadku instrumentów pochodnych:

– w przypadku kontraktów terminowych typu forward oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o dane rynkowe pobierane z powszechnie dostępnego serwisu informacyjnego;

– jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji, w szczególności dla opcji nienotowanych stosuje się sposób estymacji przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa.

18.3. W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

18.4. 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.

18.5. Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się wartość niższą z dwóch (a lub b):

a) W dniu, w którym spółka jest notowana po raz ostatni z prawem poboru, ustalana jest graniczna wartość teoretyczna praw poboru wyliczana według wzoru:

$$V_t = (a - b) / [1 + (n / m)] \quad \text{wzór (1)}$$

gdzie :

- V_t – wartość teoretyczna prawa poboru
- a – kurs zamknięcia akcji w ostatnim dniu notowania akcji z prawem poboru
- b – cena emisyjna akcji nowej emisji
- n – liczba akcji z prawem poboru
- m – liczba akcji nowej emisji

b) wartość teoretyczną wyznaczoną zgodnie z następującym wzorem:

$$V_t = (a - b) / (n / m) \quad \text{wzór (2)}$$

gdzie:

a – kurs zamknięcia akcji z danego dnia

W przypadku, gdy zgodnie z obliczeniami teoretyczna wartość prawa poboru przyjmuje wartość ujemną, do wyceny należy przyjąć wartość prawa poboru wynoszącą 0 PLN;

- i. W przypadku, gdy wielkość emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantów uwzględnia się górną granicę wielkości emisji;
 - ii. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest widełkowo, do wyliczenia wartości prawa poboru/warrantu uwzględnia się średnią arytmetyczną górnej i dolnej granicy ceny;
 - iii. W przypadku, gdy cena akcji nowej emisji określona jest z podaniem jednej granicy (określona jest jedynie minimalna lub maksymalna cena) do wyceny prawa poboru/warrantu uwzględnia się cenę podaną przez emitenta. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej, do publicznej wiadomości, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia;
- W przypadku, gdy emitent nie poda ceny emisyjnej, wycena prawa poboru/warrantu dokonywana jest w wartości zero. Po podaniu przez emitenta ceny emisyjnej w terminie późniejszym, do wyceny prawa poboru przyjmuje się cenę emisyjną ustaloną przez emitenta i stosuje się ją od dnia ogłoszenia.:

Po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

- C – cena rynkowa akcji w danym dniu
- B – cena emisyjna akcji nowej emisji
- L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

$$(C - B) / L$$

Od pierwszego dnia po ostatnim notowaniu prawa poboru dokonuje się porównania ostatniej ceny prawa poboru oraz wartości wyliczonej przy wykorzystaniu powyższego wzoru i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.

18.6. Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość

godziwą uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym w szczególności notowanych akcji innych serii. W przypadku pierwszej emisji za wartość godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

19. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego Funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.

20. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań.

20.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

20.2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Funduszu.

20.3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 1, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w art. 27 ust. 6 i art. 28 ust. 1.

20.4. Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży ujmuje się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat. W przypadku gdy, występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę FIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczki o najwyższym koszcie zakupu). Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zamykania lub otwierania pozycji krótkiej sprzedaży.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz innych lokat Funduszu o dłużnym charakterze nalicza się koszty odsetkowe od dnia następującego po dniu rozliczenia transakcji krótkiej sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji zakupu zamykającej pozycję krótkiej sprzedaży. W okresie, o którym mowa powyżej odsetki nalicza się zgodnie z zasadami stosowanymi do danego składnika lokat w sytuacji gdy nie występuje krótka sprzedaż.

21. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.

21.1. 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.

21.2. 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.

21.3. Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.

21.4. Pierwsze naliczenie następuje dzień po dniu rozliczenia transakcji BSB/ SBB.

22. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.

22.1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu 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.

22.2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny o godzinie 23:30 (zgodnie z zapisami Statutu Funduszu) średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

22.3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

22.4. Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty wycenia się od dnia zawarcia transakcji do dnia SPOT według średniego kursu NBP dla danej waluty. W przypadku transakcji forward o okresie rozliczenia dłuższym niż SPOT wycenia się zobowiązania i należności Subfunduszu przy wykorzystaniu modelu do wyceny transakcji forward.

23. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

23.1 Dywidendy i inne udziały w zyskach

- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku polskim ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji, wykorzystywany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę z akcji zagranicznych notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji, wykorzystywany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy (tj. w dniu tzw. ex-date). Jeśli nie jest możliwe uzyskanie informacji o kolejnych terminach, związanych z należną dywidendą (ex-date, record-date, pay-date) dywidendę ewidencjonuje się w księgach rachunkowych w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

Dywidenda należna/wymagalna wykazywana jest jako składnik odrębny aktywów Subfunduszu do dnia wypłaty dywidendy.

23.2. Przychody odsetkowe

- odsetki: od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Subfunduszu, od lokat terminowych, od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami, inne odsetki.

- odsetki od rachunków pieniężnych nalicza się na każdy dzień od salda rachunku z dnia

poprzedniego. W ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego naliczane i wypłacane są odsetki za cały ten miesiąc. Odsetki od lokat na dany Dzień Wyceny wylicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej.

- odpisy dyskonta

23.3. Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:

24.1. koszty odsetkowe,

- Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia (w tym SBB)

24.2. koszty limitowane oraz Nielimitowane,

- W przypadku limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu limitowanych kosztów związanych z działalnością Subfunduszu zmniejszają rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych po otrzymaniu faktur zaakceptowanych przez Towarzystwo. Aktualizacja kosztów preliminowanych na podstawie założeń budżetowych odbywa się w okresach miesięcznych

- Rezerwy na koszty z tytułu wynagrodzenia stałego i zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem są naliczane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie z uwzględnieniem uchwał zarządu Towarzystwa dotyczących zmian tych zasad. Rezerwę na koszty z tytułu wynagrodzenia zmiennego nalicza się na każdą kategorię jednostek uczestnictwa danego Subfunduszu oddzielnie.

- Pozostałe rezerwy na koszty związane z działalnością Subfunduszu są preliminowane zgodnie z zasadami określonymi w Statucie dla poszczególnych pozycji kosztów z uwzględnieniem założeń budżetowych, na zasadach określonych w umowach, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia.

- Koszty poniesione ponad limit określony w Statucie Funduszu, lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Subfunduszy przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.

- Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.

- Koszty Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami których obowiązek pokrycia obciąża Fundusz w całości dzieli się na poszczególne Subfundusze według udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w sumie aktywów netto wszystkich Subfunduszy z ostatniego dnia wyceny przed dniem ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu.

24.3. ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.

25. W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:

- przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto,

- zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat,

- niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23.30.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę uczestnictwa na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dany Dzień Wyceny przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.
5. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xc - WAN/JU kategorii C na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Lc - Liczba JU kategorii C w dniu D

$$\text{Udział w alokacji JU kategorii A} = (Xa * La) / [(Xa * La) + (Xc * Lc)] * 100$$

$$\text{Udział w alokacji JU kategorii C} = (Xc * Lc) / [(Xa * La) + (Xc * Lc)] * 100$$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Funduszu

6. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, związanych z wpłatami i wypłatami, ujmowanymi w dniu zbycia i odkupienia.



7. Dniem wprowadzenia do ksiąg Subfunduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
8. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt. 4.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	37 281	259
Z tytułu zbytych lokat	37 194	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	86	249
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	10

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	31 140	65 042
Z tytułu nabytych aktywów	-	64 262
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	116	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	616	223
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	538	153
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	613	393
Pozostałe składniki zobowiązań	29 257	11

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	25 071	-	2 704
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	3	-	-
USD	1	3	-	-
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	24 254	-	-
EUR	3	11	-	-
PLN	24 191	24 191	-	-
USD	15	52	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	-	-	2 625
EUR	-	-	5	24
PLN	-	-	2 541	2 541
USD	-	-	14	60
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	814	-	79
EUR	119	497	18	79
USD	91	317	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	86	364	95	412
PLN	7 604	7 604	2 363	2 363
TRY	0	0	-	-
USD	115	430	28	113

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31		2016-12-31	
	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	25 071	13,83%	2 704	1,68%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	202	0,11%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	202	0,11%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27 152	14,98%	13 191	8,22%
Dłużne papiery wartościowe	27 152	14,98%	13 191	8,22%
Suma:	52 425	28,92%	15 895	9,90%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPEŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2017-12-31		2016-12-31	
	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
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	26 964	14,87%	142 588	88,80%
Dłużne papiery wartościowe	26 964	14,87%	142 588	88,80%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 125	5,59%	1 810	1,12%
Dłużne papiery wartościowe	10 125	5,59%	1 810	1,12%
Zobowiązania	-116	-0,06%	-	-
Suma:	36 973	20,40%	144 398	89,92%

(**) 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.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCI	2017-12-31		2016-12-31	
	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 (****)	181 274	100,00%	160 577	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	25 071	13,83%	2 704	1,68%
Należności	37 281	20,57%	259	0,16%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	54 469	30,05%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	27 166	14,98%	142 588	88,80%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	37 287	20,57%	15 026	9,36%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	106 217	58,59%	132 027	82,22%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	53 505	29,51%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	24 254	13,38%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	29 241	16,13%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10	-	-	-
SKARB PAŃSTWA	3 157	1,74%	132 027	82,22%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 157	1,74%	132 027	82,22%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	24 327	13,42%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 327	13,42%	-	-
MERCURIUS DM	25 228	13,92%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	25 228	13,92%	-	-

(****) 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 w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2018-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	-526 000,00	2018-01-03	-526 000,00	2018-01-03	2018-01-03
IRS									
IRS ING BŚ S.A. 27/11/2025 25MM PAY FIXED 2,836 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-116	-	2018-05-28; 2018-11-27; 2018-11-27; 2019-05-27; 2019-11-27; 2019-11-27; 2020-05-27; 2020-11-27; 2020-11-27; 2021-05-27; 2021-11-29; 2021-11-29; 2022-05-27; 2022-11-28; 2022-11-28; 2023-05-29; 2023-11-27; 2023-11-27; 2024-05-27; 2024-11-27; 2024-11-27; 2025-05-27; 2025-11-27; 2025-11-27;	25 000 000,00	2025-11-27	2025-11-27

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	-1 300 000,00	2017-01-03	-1 300 000,00	2017-01-03	2017-01-03
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2017-01-03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	-1 640 000,00	2017-01-03	-1 640 000,00	2017-01-03	2017-01-03



NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2017-12-31	2016-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	54 469	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	54 469	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	181 274	-	160 577
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	25 071	-	2 704
EUR	122	508	23	103
PLN	24 191	24 191	2 541	2 541
USD	107	372	14	60
2) Należności	-	37 281	-	259
PLN	37 281	37 281	259	259
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	54 469	-	-
PLN	54 469	54 469	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	27 166	-	142 588
- dłużne papiery wartościowe	-	27 166	-	142 588
PLN	27 166	27 166	142 588	142 588
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	37 287	-	15 026
EUR	2	10	2	10
USD	-	-	4	15
- dłużne papiery wartościowe	-	37 277	-	15 001
EUR	427	1 781	1 460	6 460
PLN	34 853	34 853	1 810	1 810
USD	184	643	1 611	6 731
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	31 140	-	65 042
PLN	31 140	31 140	65 042	65 042

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2016-01-01 do 2016-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	121	1 055	628	334	-	-
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-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 352	10	503	304
Instrumenty pochodne	-133	-	-144	-
Dłużne papiery wartościowe	4 485	10	647	304
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 067	-1 509	-17	598
Instrumenty pochodne	1 787	-132	-736	9
Dłużne papiery wartościowe	280	-1 377	719	589
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	6 419	-1 499	486	902

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	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	-	-
Usługi prawne	-	5
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 886	862
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	575	296
Suma:	2 461	1 158

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	150 134	95 535	43 396
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
A	112,06	107,22	102,54
B	112,39	107,35	102,36

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

RAIFFEISEN

**SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
SUBFUNDUSZ AKTYWNYCH STRATEGII DŁUŻNYCH (do dnia 30 czerwca 2016 roku
działający pod nazwą Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych)**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

Nie dotyczy

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby przekształcenia porównywalnych danych ujętych w uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU.

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

- b) W związku ze zwołaniem Zgromadzenia Uczestników, zgodnie z art. 87b ust. 3 Ustawy oraz art. 3a ust. 10 statutu Funduszu, zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Funduszu zostało zawieszono w dniach od 20 czerwca 2017 r. do 21 czerwca 2017 r. oraz od 27 lipca 2017 r. do 28 lipca 2017 r.
- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

6) AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania AFI oraz metodę brutto. Wartości ekspozycji mierzone powyższymi metodami wynoszą odpowiednio: 116,75% oraz 102,07%.

7) INNE INFORMACJE

Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. oraz w okresach porównywalnych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

8) INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEJRZYŚCІ TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ZGODNIE Z ART. 13 ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365

Na dzień 31.12.2017 r. Subfundusz posiadał w swoim portfelu następujące transakcje określone w Rozporządzeniu:

- a) transakcje odkupu - brak
- b) udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów - brak

c) transakcje zwrotne kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotne sprzedaż-kupno:

TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2017-12-31	2016-12-31
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	54 469	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	54 469	-

d) transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego – brak

e) transakcje typu SWAP przychodu całkowitego - brak

Dane ogólne:

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

- kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania:

	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość transakcji	Udział w aktywach całkowitych	Wartość transakcji	Udział w aktywach całkowitych
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	54 469	30,05%	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	54 469	30,05%	-	-

Dane dotyczące koncentracji:

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

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

2017-12-31		
	Wartość transakcji	Kontrahent
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu:	54 469	
BSB (PL0000108916)	29 241	ING BANK ŚLĄSKI S.A.
BSB (PL0000106068)	25 228	MERCURIUS DOM MAKLERSKI SP. Z O.O.

Zbiorne dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego:

2017-12-31							
	Wartość transakcji	Rodzaj i jakość zabezpieczeń	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	54 469						
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	54 469						
BSB (PL0000108916)	29 241	Brak	Brak	Brak	2018-01-03	Polska	Kontrahent centralny
BSB (PL0000106068)	25 228	Brak	Brak	Brak	2018-01-15	Polska	Kontrahent centralny

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

- odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom: Brak.

- zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych: Brak.

- przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego: Brak.

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31 (w PLN)		od 2016-01-01 do 2016-12-31 (w PLN)	
	Przychody	Koszty	Przychody	Koszty
	315 031,84	97 948,30	1 316,50	379 232,76
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	44 921,50	18 420,00	-	19 767,00
BANK MILLENIUM S.A.	39 133,80	38 357,90	-	-
MBANK S.A.	70 987,90	8 690,00	-	6 081,50
BANK ZACHODNI WBK S.A.	55 979,50	13 154,10	-	-
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	36 671,74	-	366,00	20 115,38
MERCURIUS DOM MAKLERSKI SP. Z O.O.	65 882,40	-	-	-
BANK PEKAO S.A.	1 455,00	-	-	19 122,28
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	19 326,30	950,50	314 146,60