

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E**

za 1 kwartał 2018 roku obejmujący okres od 2018-01-01

do 2018-03-31

podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)

Data przekazania: 2018-05-04

<b>TRIGON POLSKIE PERŁY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY</b>		
<small>(pełna nazwa funduszu)</small>		
<b>TRIGON POLSKIE PERŁY FIZ</b>	<b>Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</b>	
<small>(skrótowa nazwa funduszu)</small>	<small>(nazwa towarzystwa)</small>	
02-566	<b>WARSZAWA</b>	
<small>(kod pocztowy)</small>	<small>(mięscowość)</small>	
<b>PULAWSKA</b>		<b>2/bud. B</b>
<small>(ulica)</small>		<small>(numer)</small>
<b>(22) 330-11-11</b>	<b>(22) 330-11-37</b>	<b>biurot@trigon.pl</b>
<small>(telefon)</small>	<small>(fax)</small>	<small>(e-mail)</small>
	<b>123109078</b>	<b>www.trigontfi.pl</b>
<small>(NIP)</small>	<small>(REGON)</small>	<small>(WWW)</small>

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

<b>Konstrukcja funduszu:</b>	<b>Typ funduszu:</b>
Subfundusz: <input type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny: <input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy: <input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy: <input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany: <input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych: <input type="checkbox"/>
	Waluta sprawozdania finansowego: zł

	<small>(nazwa funduszu podstawowego)</small>
Fundusze powiązane:	
	<small>(nazwy funduszy powiązanych)</small>
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	
	<small>(nazwa funduszu)</small>

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	188	38
II. Koszty funduszu netto	3 236	658
III. Przychody z lokat netto	-3 048	620
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	2 554	519
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-238	48
VI. Wynik z operacji	-732	-149
VII. Zobowiązania	41 395	8 337
VIII. Aktywa	302 148	6 852
IX. Aktywa netto	260 753	52 515
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 899 118	0
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	137,30	28,00
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,39	-0,08

ZESTAWIENIE LOKAT

Komisja Nadzoru Finansowego



SKŁADNIKI LOKAT	1 kwartał			4 kwartał			2017 rok			1
	2018 roku			2017 roku			2017			2017
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.
1. Akcje	216 162	249 571	82,60	229 019	265 268	76,06	229 019	265 268	76,06	266 083
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
3. Prawa do akcji	1 403	1 410	0,47	2 275	2 340	0,67	2 275	2 340	0,67	0
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0

## TABELUZPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. BBI DEVELOPMENT NARODOWY FUNDU (PLNFI1200018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	3 085 996	Polska	2 944	2 160	0,72
2. BANK ZACHODNI WBK SA (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	2 837	Polska	1 079	1 028	0,34
3. CCC Spółka Akcyjna (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	10 000	Polska	2 426	2 332	0,77
4. KGHM POLSKA MIEDZ SA (PLKGM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	25 521	Polska	3 136	2 216	0,73
5. GRUPA LOTOS SA (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	85 142	Polska	5 156	4 495	1,49
6. BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (PLPEKA000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	86 454	Polska	10 984	10 660	3,53
7. POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI B (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	90 000	Polska	2 521	3 640	1,20
8. POLSKIE GORNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	2 148 952	Polska	13 484	12 142	4,02
9. STALEXPORT AUTOSTRADY SA (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	2 223 251	Polska	6 420	8 893	2,94
10. STALPRODUKT SA (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	8 377	Polska	4 118	3 929	1,30
11. GRUPA KETY SA (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	3 292	Polska	1 263	1 129	0,37
12. RADPOL SA (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	394 061	Polska	710	619	0,21



13. KERNEL HOLDING SA (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	40 000	Ukraina	2 447	2 000	0,66
14. LPP SA (PLPPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	100	Polska	905	870	0,29
15. LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	125 975	Polska	9 232	5 883	1,95
16. POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	435 684	Polska	5 627	4 318	1,43
17. ARCTIC PAPER SA (PLARTPR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 000 000	Polska	4 278	3 820	1,26
18. FM FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 650 000	Polska	7 215	10 032	3,32
19. AB SA (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	13 921	Polska	572	362	0,12
20. AMICA WRONKI SA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	15 372	Polska	1 997	1 961	0,65
21. TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	575 437	Polska	1 443	1 398	0,46
22. BORYSZEW SA (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	694 625	Polska	7 580	6 377	2,11
23. JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	38 431	Polska	3 429	3 116	1,03
24. GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	54 900	Polska	3 620	3 074	1,02
25. LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	259 946	Polska	13 789	9 618	3,18
26. MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMRCTR00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	132 138	Polska	2 390	2 193	0,73
27. ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. (PLIZNS000022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 121 631	Polska	2 525	1 694	0,56
28. ONICO S.A. (PLONCTR00028)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	73 257	Polska	4 973	9 487	3,14
29. MAKARONY POLSKIE S.A. (PLMKRNP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	168 500	Polska	1 091	901	0,30
30. CLOUD TECHNOLOGIES S.A. (PLCLDTC00019)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	10 000	Polska	922	400	0,13
31. BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	27 430	Polska	1 105	1 344	0,45
32. INTERNET MEDIA SERVICES S.A. (PLINTMS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	845 179	Polska	2 229	3 330	1,10
33. POLWAX S.A. (PLPOLWX00026)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	359 226	Polska	5 686	3 718	1,23
34. SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	134 821	Polska	2 785	2 198	0,73
35. GLOBAL COSMED S.A. (PLGLBLC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 537 707	Polska	3 176	3 245	1,07
36. KANCELARIA MEDIUS S.A. (PLMDIUS00018)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	1 531 838	Polska	5 196	40 441	13,38
37. RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	122 310	Polska	3 391	5 284	1,75

38. MEX POLSKA S.A. (PLMEXPL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	235 133	Polska	1 490	1 194	0,40
39. TRANS POLONIA S.A. (PLTRNSP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	527 250	Polska	3 054	2 420	0,80
40. GRODNO S.A. (PLGRODN00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 353 704	Polska	6 064	17 124	5,67
41. PRZETWÓRSTWO TWORZYW SZTUCZNYCH PLAST-BOX S.A. (PLPSTBX00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	863 778	Polska	2 140	1 892	0,63
42. AB INTER RAO LIETUVA (LT0000128621)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	55 814	Polska	1 052	706	0,23
43. ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLEMLTL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	1 598 170	Polska	6 503	2 989	0,99
44. TOWER INVESTMENTS S.A. (PLTWRNV00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	49 529	Polska	2 738	2 219	0,73
45. VIVID GAMES S.A. (PLVVDGM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	25 388	Polska	98	94	0,03
46. MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	103 917	Polska	988	865	0,29
47. SFINKS POLSKA S.A. (PLSFNKS00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	362 246	Polska	1 321	489	0,16
48. BETOMAX POLSKA S.A. (PLBETMX00013)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	3 000	Polska	13	5	0,00
49. T-BULL S.A. SERIA B (PLTBULL00024)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	50 014	Polska	4 718	5 001	1,66
50. Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (PLATTFI00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	140 692	Polska	2 030	1 984	0,66
51. SILVAIR INC (daw.SEED LABS INC)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	213 464	Stany Zjednoczone	2 874	3 170	1,05
52. GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	300 000	Polska	547	405	0,13
53. KIPWICK INVESTMENTS S.A. SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	55 000	Polska	5 058	5 679	1,88
54. SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	12 000	Polska	760	728	0,24
55. ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	112 050	Holandia	7 600	5 378	1,78
56. PCCROKITA SA (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	81 000	Polska	7 736	9 193	3,04
57. Zortrax S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	66 600	Polska	3 063	3 088	1,02
58. EMG S.A. (PLEMG0000020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12 093	Polska	0	0	0,00
59. XTPL S.A. (PLXTPL000018)	Aktywny rynek - alternatywny system	NEW CONNECT ASO	12 200	Polska	805	927	0,31
60. Eko Export S.A. (PLEKEP000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	200 000	Polska	1 540	1 360	0,45
61. R22 S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	112 363	Polska	1 966	2 202	0,73
62. INTROL (PLINTRL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	27 795	Polska	160	152	0,05

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
----------------	--------------	-------------	--------	------------------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

1. Selvita S.A Seria H (PLSELVT00047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	23 000	Polska	1 403	1 410	0,47
---------------------------------------	----------------------------------	---	--------	--------	-------	-------	------

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>								0	0
a) Obligacje								0	0
b) Bony skarbowe								0	0
c) Bony pieniężne								0	0
d) Inne								0	0
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								0	0
a) Obligacje								0	0
b) Bony skarbowe								0	0
c) Bony pieniężne								0	0
d) Inne								0	0

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>						-2 086	0	0	0,00
1. Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 INDEX FW20M1820 2018.06.15 (PLOGF0013540)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH SA	Nie dotyczy	Instrument: WIG20 INDEX	-1 967	0	0	0,00
2. Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG40 INDEX FW40M18 2018.06.15 (PLOGF0014191)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH W WARSZAWIE SA	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWY CH SA	Nie dotyczy	Instrument: WIG40 INDEX	-119	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						0	0	0	0,00

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Jednostki uczestnictwa</b>				0,0000	0	0	0,00
<b>II. Certyfikaty inwestycyjne</b>				0	0	0	0,00

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>						0		0	0,00
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>						0		0	0,00

WALUTY	Państwo	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>		0		0	0,00
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>		0		0	0,00

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
<b>I. Prawa własności nieruchomości:</b>									0	0
<b>1. Budynki</b>									0	0
<b>2. Lokale</b>									0	0
a)									0	0
<b>3. Grunty</b>									0	0

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0,00
0	0,00
0	0,00
0	0,00
0	0,00
0	0,00
0	0,00
0	0,00
0	0,00
0	0,00
0	0,00
0	0,00
0	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00



4. Inne									0	0
<b>II. Prawa współwłasności nieruchomości:</b>									0	0
1. Budynki									0	0
2. Lokale									0	0
3. Grunty									0	0
4. Inne									0	0
<b>III. Użytkowanie wieczyste:</b>									0	0
1. Budynki									0	0
2. Lokale									0	0
3. Grunty									0	0
4. Inne									0	0

BILANS	1 kwartał	4 kwartał	2017 rok	1 kwartał
	2018 roku	2017 roku		2017 roku
<b>I. Aktywa</b>	302 148	348 780	348 780	442 374
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47 758	78 513	78 513	123 424
2. Należności	3 409	2 659	2 659	632
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	239 044	255 947	255 947	307 709
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 937	11 661	11 661	10 609
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	41 395	64 508	64 508	55 684
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	260 753	284 272	284 272	386 690
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	219 699	242 486	242 486	340 079
1. Kapitał wpłacony	369 992	369 992	369 992	369 992
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-150 293	-127 506	-127 506	-29 913
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	7 380	7 874	7 874	-1 166
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-29 462	-26 414	-26 414	-20 675
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 842	34 288	34 288	19 509
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	33 674	33 912	33 912	47 777
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	260 753	284 272	284 272	386 690
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 899 118	2 065 030	2 065 030	2 763 687
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	137,30	137,66	137,66	139,92
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 899 118			
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	137,30			

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:	
2	-
3	29 745
4	120 874
5	150 302
6	118 366
7	25 584
8	195 717
9	76 616
10	197 391
11	203 820
12	130 527
13	338 761
14	311 415

0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

--

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-
2	-
3	137,30
4	137,30
5	137,30
6	137,30
7	137,30
8	137,30
9	137,30
10	137,30
11	137,30
12	137,30
13	137,30
14	137,30

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:		Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
	od 2018-01-01	1 ----- 2018	2017-01-01	1 ----- 2017	od 2018-01-01	1 ----- 2017
	do 2018-03-31	2018-01-01 ----- 2018-03-31	2017-03-31	2017-01-01 ----- 2017-03-31		
<b>I. Przychody z lokat</b>	188	188	141	141		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	115	115	0	0		
2. Przychody odsetkowe	71	71	141	141		
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	2	0	0		
5. Pozostałe	0	0	0	0		
<b>II. Koszty funduszu</b>	3 236	3 236	4 730	4 730		
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 988	2 988	4 281	4 281		
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0		
3. Opłaty dla depozytariusza	32	32	31	31		
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	25	25	27	27		
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0		
6. Usługi w zakresie rachunkowości	39	39	40	40		

7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	2	2	6	6
8. Usługi prawne	3	3	1	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	85	85	284	284
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0	0
13. Pozostałe	62	62	60	60
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>3 236</b>	<b>3 236</b>	<b>4 730</b>	<b>4 730</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-3 048</b>	<b>-3 048</b>	<b>-4 589</b>	<b>-4 589</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 316</b>	<b>2 316</b>	<b>12 789</b>	<b>12 789</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 554	2 554	421	421
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-238	-238	12 368	12 368
- z tytułu różnic kursowych	-46	-46	-174	-174
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-732</b>	<b>-732</b>	<b>8 200</b>	<b>8 200</b>

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,39	-0,39	2,97	2,97
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,39	-0,39	2,97	2,97

Narastająco  
kwartały roku  
bieżącego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

Okres roku  
poprzedniego  
okres:  
od:  
do:

Narastająco  
kwartały roku  
poprzedniego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01	1	2017-01-01	4
	do 2018-03-31	2018-01-01 2018-03-31	2017-03-31	2017-01-01 2017-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	284 272	284 272	274 555	274 555
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-732	-732	8 200	3 375
a) przychody z lokat netto	-3 048	-3 048	-4 589	-10 329
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 554	2 554	421	15 200
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-238	-238	12 368	-1 496
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-732	-732	8 200	3 375
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-22 787	-22 787	103 935	6 342
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	107 606	107 606
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-22 787	-22 787	-3 671	-101 264
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-23 519	-23 519	112 135	9 717
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	260 753	260 753	386 690	284 272
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	285 096	285 096	333 945	354 721
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	773 609	773 609
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	165 912	165 912	26 234	724 891
c) saldo zmian	-165 912	-165 912	747 375	48 718
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 009 623	3 009 623	3 009 623	3 009 623
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 110 505	1 110 505	245 936	944 593
f) saldo zmian	1 899 118	1 899 118	2 763 687	2 065 030
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 899 118	1 899 118	2 763 687	2 065 030
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	137,66	137,66	136,17	136,17
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	137,30	137,30	139,92	137,66
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-1,06	-1,06	11,17	1,09
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	137,34	137,34	139,21	135,10
- data wyceny	2018-03-29	2018-03-29	2017-02-28	2017-11-30
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	138,65	138,65	140,08	142,04
- data wyceny	2018-01-31	2018-01-31	2017-01-31	2017-06-30
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	137,34	137,34	139,92	137,70
- data wyceny	2018-03-29	2018-03-29	2017-03-31	2017-12-29
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	137,30	137,30	139,92	137,66
<b>I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>4,60</b>	<b>4,60</b>	<b>6,25</b>	<b>4,60</b>
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,25	4,25	5,70	3,80
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,05	0,04	0,05
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04	0,04	0,03	0,04
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06	0,06	0,05	0,04
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,01	0,01

Narastająco  
kwartały roku  
bieżącego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

Okres roku  
poprzedniego  
od:  
do:

Narastająco  
kwartały roku  
poprzedniego  
kwartał:  
rok:  
od:  
do:

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2018-01-01	1	2017-01-01	4
		2018		2017
	do 2018-03-31	2018-01-01	2017-03-31	2017-01-01
		2018-03-31	2017-12-31	
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	20 521	20 521	-41 623	-23 596
I. Wpływy	65 446	65 446	125 180	472 721
1. Z tytułu posiadanych lokat	192	192	37	5 872
2. Z tytułu zbycia składników lokat	65 248	65 248	125 143	466 777
3. Pozostałe	6	6	0	72
a)				0
II. Wydatki	44 925	44 925	166 803	496 317
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	6
2. Z tytułu nabycia składników lokat	41 494	41 494	159 227	475 074
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 139	3 139	7 383	19 031
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	42	42	35	150
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	27	27	27	121
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	28	28	41	159
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	5	5	8	41
10. Z tytułu usług prawnych	3	3	1	4
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	187	187	81	1 731
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-51 276	-51 276	118 926	55 988
I. Wpływy	0	0	122 355	122 355
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	122 355	122 355
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
II. Wydatki	51 276	51 276	3 429	66 367
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	51 276	51 276	3 170	53 134
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	259	616
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	12 617
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	2	2	0	-4
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	-30 755	-30 755	77 303	32 392
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	78 513	78 513	46 121	46 121
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	47 758	47 758	123 424	78 513

## NOTY

## NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
Nota nr 1.pdf	Nota nr 1

NOTA-ZNALEŻNOŚCI FUNDUSZU	1 kwartał 2018 roku
1. Z tytułu zbytych lokat	3 325
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	20
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	64

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	1 kwartał 2018 roku

1. Z tytułu nabytych aktywów	670
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	22 672
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	16 805
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	1 130
13. Pozostałe zobowiązania	118

**INFORMACJA DODATKOWA**

1. Wskazanie, czy istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu:

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

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

W okresie sprawozdawczym nie były wykonywane korekty błędów podstawowych

3. Informacje o składnikach lokat zagrożonych utratą płynności, utratą wartości bądź obciążonych innym rodzajem ryzyka istotnym z punktu widzenia sytuacji majątkowej, finansowej lub wyniku z operacji Funduszu:

Nie istnieją składniki lokat zagrożone utratą płynności, utratą wartości bądź obciążone innym rodzajem ryzyka istotnym z punktu widzenia sytuacji majątkowej, finansowej lub wyniku z operacji Funduszu

4. Inne informacje niż wskazane w raporcie kwartalnym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian:

Nie istnieją inne informacje niż wskazane w raporcie kwartalnym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu

Plik	Opis

**PODPISY**

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-05-04	Paweł Burzyński	Wiceprezes Zarządu	/-/ Paweł Burzyński

## **Nota nr 1. – Polityka rachunkowości funduszu**

### **Podstawowe zasady rachunkowości**

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r o rachunkowości (Dz. U. z 2018 poz. 395) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 Nr 249 poz. 1859).

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

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

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

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

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

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

### **Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu**

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

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



20. Do kosztów Funduszu zalicza się wskazane w statucie kategorie wydatków określonych jako ponoszone lub pokrywane z Aktywów Funduszu oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.
21. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem zarówno w części stałej jak i zmiennej jest tworzona lub rozwiązywana w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie Funduszu. Pozostałe rezerwy tworzone są w każdym Dniu Wyceny w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższych niż obowiązujące zgodnie ze Statutem Funduszu limity.  
W szczególności przewidywane koszty mogą odnosić się do ostatniej dostępnej faktury (o ile nie są znane przesłanki mogące wskazywać, iż bardziej odpowiednie byłyby inne szacunki kosztów i rezerw). Fundusz poinformuje Depozytariusza o przesłankach szacowania rezerw w wysokości innej niż wynikającej z ostatniej dostępnej faktury. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych i zgodnie z warunkami zawartych umów. Preliminarz kosztów obejmuje, w szczególności:
  - a) opłaty dla Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów oraz weryfikację wycen Funduszu,
  - b) koszty usług biegłego rewidenta,
  - c) opłaty za prowadzenie rachunków bankowych Funduszu,
  - d) koszty odsetek i prowizji zaciąganych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
  - e) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i okresową wyceną składników lokat.
22. Zmiany kapitału wpłaconego oraz wypłaconego w księgach rachunkowych Funduszu wprowadza się na dzień wydania lub wykupu Certyfikatów, przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, dla wyliczenia której Wartość Aktywów Netto w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym w związku z wpłatami bądź wypłatami ujmowanymi w rejestrze certyfikatów w tym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, iż: w przypadku, gdy cena emisyjna została określona w wysokości wyższej niż Wartości Aktywów Netto na Certyfikat według wyceny aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji, zmiany kapitału wpłaconego ujmuje się przy uwzględnieniu tej ceny emisyjnej. Informację o wydaniu i wykupie Certyfikatów, Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.
23. Wbudowane Instrumenty Pochodne oddziela się od umowy zasadniczej i ujmuje jako Instrument Pochodny wtedy, gdy:
  - a) cechy ekonomiczne wbudowanego Instrumentu Pochodnego oraz ryzyko z nim związane nie są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla zasadniczej umowy, oraz
  - b) samodzielny instrument o takich samych warunkach umownych jak instrument wbudowany, spełniałby definicję Instrumentu Pochodnego, oraz
  - c) łączny instrument nie jest wyceniany w wartości godziwej.
24. Jeżeli Fundusz nie jest w stanie wiarygodnie wycenić wartości godziwej wbudowanego Instrumentu Pochodnego, wówczas wartość godziwa Instrumentu Pochodnego ustalana jest jako różnica między wartością godziwą instrumentu łącznego a wartością godziwą umowy zasadniczej, o ile wartości te mogą być wiarygodnie ustalone. W przypadku, gdy postanowienia zadania poprzedniego nie mogą być przez Fundusz zastosowane, Fundusz wycenia instrument łączny w wartości godziwej.
25. W uzasadnionych przypadkach, Fundusz wydziela wbudowany Instrument Pochodny z łącznego instrumentu w zerowej wartości początkowej.
26. Postanowienia ust. 24 i 25 stosuje się w szczególności do łącznych instrumentów z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, którego cena wynika bezpośrednio lub pośrednio z ceny lub wartości Papierów Wartościowych oraz innych praw majątkowych nienotowanych na Aktywnym Rynku, w tym do obligacji zamiennych.
27. Transakcje pożyczki papierów wartościowych są ewidencjonowane w dacie zawarcia transakcji jako składnik portfela inwestycyjnego funduszu. Zobowiązania z tytułu pożyczonych papierów wartościowych do dnia zwrotu pożyczki wyceniane są wg zasad wyceny przyjętych dla tych papierów.
28. Z tytułu zaciągniętej pożyczki papierów wartościowych fundusz ponosi koszty wynagrodzenia należnego kredytodawcy pożyczki (oprocentowanie pożyczki), które jest określone w umowie pomiędzy stronami umowy i stanowi koszt funduszu.

29. Zabezpieczenie zwrotu pożyczki papierów wartościowych stanowi depozyt zabezpieczający przekazywany przez fundusz na rachunek kredytodawcy. Depozyt zabezpieczający jest oprocentowany, a odsetki z tego tytułu stanowią przychód funduszu.

### **Wycena aktywów funduszu**

1. Aktywa są wyceniane a zobowiązania ustalane zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 poz. 395 ) oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tej ustawy, w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 Nr 249 poz. 1859). W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieuwjętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto, Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalane są w walucie polskiej na każdy Dzień Wyceny w Dniu Roboczym następującym po Dniu Wyceny według wartości z Dnia Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych, w Dniu Roboczym następującym po dniu, na który sporządza się sprawozdanie finansowe wg wartości z dnia na który sporządza się sprawozdanie finansowe.
3. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu zgodnie z zasadami określonymi w statucie Funduszu, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji, Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego, a dodatkowo może zamieścić stosowną informację na stronie internetowej Towarzystwa.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat jest ustalana poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto przez całkowitą liczbę Certyfikatów w tym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów na Certyfikat, ustalane są z dokładnością do 2 (dwóch) miejsc po przecinku.
6. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny. Dniem Wyceny jest:
  - 1) każdy ostatni dzień miesiąca, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
  - 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych
  - 3) dzień przypadający na siedem dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,
  - 4) dzień przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych,
  - 5) Dzień Wykupu
  - 6) dzień przypadający po dniu, w którym ustala przyczyna zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu.
7. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 34 i 35 Statutu Funduszu.
8. Towarzystwo podejmuje decyzję o utworzeniu lub zwiększeniu odpisu aktualizującego odnośnie danego składnika lokat Funduszu, jeżeli w ocenie Towarzystwa wycena składnika lokat sporządzona zgodnie z Zasadami Rachunkowości nie odpowiada jego wartości godziwej z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny. Towarzystwo podejmuje decyzję o rozwiązaniu odpisu aktualizującego lub jego zmniejszeniu, w przypadku ustania okoliczności lub przyczyn, na podstawie których podjął decyzję o jego utworzeniu lub zwiększeniu.

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie kursy dostępne o godzinie 23:45 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego

dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny:

- w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:45 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:45 czasu polskiego,
  - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:45 czasu polskiego,
  - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:45 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:45 czasu polskiego.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi zgodnie z pkt. 5.
  4. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs jest ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt. 2 i jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 5.
  5. W przypadkach, o których mowa w pkt. 3 i pkt. 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
    - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z pkt. 2 na innym Aktywnym Rynku z tym, że o wyborze innego Aktywnego Rynku decyduje wysokość wolumenu obrotu w Dniu Wyceny;
    - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt. 1) a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
    - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne;
    - 4) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1)-3) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
    - 5) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-4) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
  6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
    - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
    - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub,
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub,
  - c) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub,
  - d) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania
7. Kontrakty terminowe notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według: kursu określającego stan rozliczenia funduszu i instytucji rozliczeniowej.
  8. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu do momentu rozpoczęcia notowań na regulowanym rynku wycenia się według ceny ich nabycia, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na zmianę wartości tych papierów, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

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

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 2, 3, 5 i w następujący sposób:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 7-10.
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 7-10. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w pkt. a)
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt.7-10.
2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

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

- 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika
9. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt.7.1) lit. b), pkt. 7.2) i pkt 7.7) pochodzą z Aktywnego Rynku.
  10. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 7 i 8 ustalone są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

### **Składniki lokat denominowane w walutach obcych**

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt.1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.