



Rockbridge Subfundusz Rynków Surowcowych

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
oraz półroczne sprawozdanie jednostkowe za okres
Od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.**

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ RYNKÓW SUROWCOWYCH
(DO DNIA 06 MAJA 2018 ROKU ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ
GLOBALNY ŻYWNOŚCI I SUROWCÓW)**

WYDZIELONY W RAMACH

**ROCKBRIDGE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
PARASOŁOWY**

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

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO

Dane Funduszu i Subfunduszu

Rockbridge Subfundusz Rynków Surowcowych (do dnia 06 maja 2018 roku Rockbridge Subfundusz Globalny Żywności i Surowców, wcześniej do dnia 20 września 2017 roku BPH Subfundusz Globalny Żywności i Surowców), dalej zwany Subfunduszem, został utworzony w dniu 16 grudnia 2008 roku w ramach BPH Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Decyzją nr DFL/4032/64/16/07/VI/U/3-11/MM z dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na przekształcenie BPH FIO Akcji, BPH FIO Akcji Dynamicznych Spółek, BPH FIO Akcji Europy Wschodzącej, BPH FIO Aktywnego Zarządzania, BPH FIO Obligacji Europy Wschodzącej, BPH FIO Nieruchomości Europy Wschodzącej, BPH FIO Obligacji 1, BPH FIO Obligacji 2, BPH FIO Skarbowego i BPH FIO Stabilnego Wzrostu w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami – BPH FIO Parasolowy („Fundusz”).

W dniu 16 maja 2008 roku BPH FIO Parasolowy został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 379.

W wyniku przekształcenia, z chwilą wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, Fundusz nabył osobowość prawną, wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu. Fundusze inwestycyjne podlegające przekształceniu zostały wykreślone z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Rockbridge Subfundusz Rynków Surowcowych jest jednym z czternastu subfunduszy w ramach Rockbridge Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (do dnia 20 września 2017 roku BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy).

Rockbridge FIO Parasolowy składa się z następujących Subfunduszy:

- Rockbridge Subfundusz Akcji,
- Rockbridge Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek (do dnia 6 maja 2018 roku Rockbridge Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek),
- Rockbridge Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących,
- Rockbridge Subfundusz Zrównoważony,
- Rockbridge Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
- Rockbridge Subfundusz Obligacji (do dnia 6 maja 2018 roku Rockbridge Subfundusz Obligacji 1),
- Rockbridge Subfundusz Obligacji 2,
- Rockbridge Subfundusz Skarbowy,
- Rockbridge Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- Rockbridge Subfundusz Rynków Surowcowych (do dnia 6 maja 2018 roku Rockbridge Subfundusz Globalny Żywności i Surowców),
- Rockbridge Subfundusz Akcji Globalnych (do dnia 6 maja 2018 roku Rockbridge Subfundusz Akcji Globalny),
- Rockbridge Subfundusz Selektywny,
- Rockbridge Subfundusz Lokata Plus (do dnia 6 maja 2018 roku Rockbridge Subfundusz Pieniężny),
- Rockbridge Subfundusz Dywidendowy.

Subfundusze oraz Fundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

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

Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu Subfundusz będzie dokonywał inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje i obligacje zamienne na akcje, a także w instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka emitowane przez spółki lub instytucje wspólnego inwestowania, które prowadzą działalność lub dokonują lokat w wyselekcjonowanych sektorach gospodarki lub w wybranych regionach geograficznych.

Subfundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub w papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także w waluty.

Subfundusz może inwestować nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty udziałowe oraz w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział kontraktów terminowych liczony jest według wartości kontraktu terminowego rozumianego jako iloczyn mnożnika i kursu kontraktu terminowego.

Obok kryteriów dla doboru instrumentów udziałowych określonych w art. 10 ust. 2 Statutu, do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wybierane te spółki, które prowadzą działalność w regionach geograficznych charakteryzujących się w ocenie zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu największym potencjałem wzrostu w horyzoncie średnioterminowym.

PW

Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 9 Statutu, jak również w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na:

a) zagranicznych rynkach regulowanych w następujących państwach należących do OECD: Australia, Islandia, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwajcaria, Turcja,

b) następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange.

Dane o Towarzystwie

Organem Funduszu jest Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (do dnia 19 września 2017 roku BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna) z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie jednostkowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 roku.

Kontynuacja działalności

Poniższe półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

Czas trwania Funduszu i Subfunduszu jest nieograniczony. Na dzień sporządzenia półrocznego sprawozdania jednostkowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz i Subfundusz, w związku z czym sprawozdanie sporządzono w oparciu o zasadę kontynuacji działania.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 roku został przeprowadzony, na podstawie zawartej umowy o badanie sprawozdań finansowych i przegląd środków rocznych sprawozdań finansowych, przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa.

Poza badaniem ustawowym rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku firma audytorska świadczy następujące usługi na rzecz Subfunduszu:

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku,
- usługa poświadczająca w zakresie zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Rockbridge Subfundusz Rynków Surowcowych zbywa następujące typy jednostek uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, formą wniesienia wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa oraz minimalną wartością rejestru: jednostki uczestnictwa typu A, typu B i typu P.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% (czterech procent) kwoty wpłaconej. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa typu A.

Towarzystwo za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 5% (pięciu procent) kwoty wpłaconej, 5% (pięciu procent) docelowej kwoty wpłat do Planu Oszczędnościowego albo 150,- (stu pięćdziesięciu) złotych, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu P pobiera opłatę manipulacyjną na zasadach i w wysokości określonej w Umowie o przystąpienie do Planu Oszczędnościowego, jednakże nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa.

Towarzystwo za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu B pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości stanowiącej 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa typu B.

Towarzystwo za Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu typu A, typu B i typu P pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 4% (cztery procent) kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez WANSJU. Jednostki nie różnią się wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-06-30		Procentowy udział w aktywach ogółem	2017-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.		Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Akcie	9 986	12 829	32,80%	13 235	16 341	37,45%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-221	-0,57%	-	128	0,29%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	24 796	24 440	62,48%	28 070	25 564	58,59%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	34 782	37 048	94,71%	41 305	42 033	96,34%

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

PW

TABELE UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			264 330		9 986	12 829	32,80%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATR000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 755	Polska	578	377	0,96%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	886	Polska	353	401	1,03%
FEERUM S.A. (PLFEERM000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 720	Polska	250	279	0,71%
GLENCORE PLC (JE00B4T3BW64)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	60 900	Szwajcaria	870	1 086	2,78%
OMV AG (AT00000743059)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	8 849	Austria	1 321	1 875	4,79%
TECK RESOURCES LTD (CA8787422044)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	10 500	Kanada	749	996	2,55%
KAZ MINERALS PLC (GB00B0H2PV38)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	27 200	Wielka Brytania	941	1 130	2,89%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCR0000076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 930	Polska	412	893	2,28%
FREEPORT-MCMORAN INC. (US35671D8570)	Aktywny rynek regulowany	FINRA ADF	14 890	Stany Zjednoczone	737	963	2,46%
BP PLC (GB0007980591)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	43 000	Wielka Brytania	996	1 225	3,13%
MOL MAGYAR OLAJ - ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG (HU0000153937)	Aktywny rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	37 200	Węgry	1 090	1 344	3,44%
BUNGE LTD (BMG169621056)	Aktywny rynek regulowany	FINRA ADF	3 000	Bermudy	659	783	2,00%
ROYAL DUTCH SHELL PLC (GB00B03MLX29)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	9 600	Wielka Brytania	894	1 246	3,19%
BOLIDEN AB (SE0011088665)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	1 900	Szwecja	136	231	0,59%
Aktywny rynek nieregulowany			-		-	-	-
Nieotwierane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			264 330		9 986	12 829	32,80%

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nieotwierane na aktywnym rynku						-	-	-	-

PN

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne						105 425 000	-	-221	-0,57%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						105 425 000	-	-221	-0,57%
Forward CAD/PLN, 2018.07.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	363,000.00 CAD po kursie walutowym 2.7922000000 PLN	363 000	-	-14	-0,04%
Forward EUR/PLN, 2018.07.18 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2979000000 PLN	100 000	-	-7	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.07.17 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2,300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3252200000 PLN	2 300 000	-	-92	-0,24%
Forward EUR/PLN, 2018.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	55,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3411000000 PLN	55 000	-	-1	-
Forward EUR/PLN, 2018.07.04 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	55,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3702300000 PLN	55 000	-	-	-
Forward GBP/PLN, 2018.07.17 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	700,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9319500000 PLN	700 000	-	2	-
Forward GBP/PLN, 2018.07.05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	18,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9318500000 PLN	18 000	-	-	-
Forward HUF/PLN, 2018.07.05 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	96,654,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0133000000 PLN	96 654 000	-	3	0,01%
Forward SEK/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	614,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4173000000 PLN	614 000	-	-1	-

PN

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
Forward USD/PLN, 2018.07.03 (-) (Krótki)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	33.000.00 USD po kursie walutowym 3.7255500000 PLN	33 000	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2018.07.12 (-) (Krótki)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	4.500.000.00 USD po kursie walutowym 3.7190000000 PLN	4 500 000	-	-110	-0,28%
Forward USD/PLN, 2018.07.05 (-) (Krótki)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	33.000.00 USD po kursie walutowym 3.7513700000 PLN	33 000	-	-	-
Suma:						105 425 000	-	-221	-0,57%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany					380 272	24 796	24 440	62,48%
LYXOR COMMODITIES THOMPSON REUTERS/CORECOMMODITY CRB TR UCITS ETF, FCP, ETF (FR0010270033)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	LYXOR COMMODITIES THOMPSON REUTERS/CORECOMMODITY CRB TR UCITS ETF FCP	Francja	34 690	2 256	2 412	6,17%
DB X-TRACKERS DBLCI COMMODITY OPTIMUM YIELD SWAP UCITS ETF 1C HEDGED, SICAV, ETF (LU0292106167)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	DB X-TRACKERS SICAV	Luksemburg	29 200	2 323	2 405	6,15%
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF (DE), ETP, ETF (DE000A0H0728)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF (DE)	Niemcy	63 382	5 803	5 220	13,34%
LYXOR COMMODITIES THOMPSON REUTERS/CORECOMMODITY CRB EX-ENERGY TR UCITS ETF, FCP, ETF (FR0010346205)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	LYXOR COMMODITIES THOMPSON REUTERS/CORECOMMODITY CRB EX-ENERGY TR UCITS ETF FCP	Francja	66 000	5 350	4 840	12,37%
ETFS LONGER DATED ALL COMMODITIES GO UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B4WPHX27)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	GO UCITS ETF SOLUTIONS PLC	Irlandia	130 000	6 807	7 174	18,34%
BNP PARIBAS EASY ENERGY & METALS ENHANCED ROLL UCITS ETF EUR, OPEN-END FUND, ETF (LU1291109616)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	BNP PARIBAS EASY OPEN-END INVESTMENT COMPANY	Luksemburg	57 000	2 257	2 389	6,11%
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-
Suma:					380 272	24 796	24 440	62,48%

PW

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY			Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward SEK/PLN, 2018.07.10 (-)			-1	0,00%
Forward HUF/PLN, 2018.07.05 (-)			3	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.07.18 (-)			-7	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.07.17 (-)			-92	-0,24%
Forward GBP/PLN, 2018.07.17 (-)			2	0,00%
Forward CAD/PLN, 2018.07.12 (-)			-14	-0,04%
Forward EUR/PLN, 2018.07.03 (-)			-1	0,00%
Forward USD/PLN, 2018.07.03 (-)			-1	0,00%
Forward USD/PLN, 2018.07.12 (-)			-110	-0,28%
Forward GBP/PLN, 2018.07.05 (-)			-	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.07.04 (-)			-	0,00%
Forward USD/PLN, 2018.07.05 (-)			-	0,00%
Suma:			-221	-0,57%

PN

II. BILANS

BILANS	2018-06-30	2017-12-31
I. Aktywa	39 116	43 630
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 671	1 552
2) Należności	171	45
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	37 269	41 905
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5	128
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	631	237
III. Aktywa netto (I - II)	38 485	43 393
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	60 662	64 838
1) Kapitał wpłacony	660 794	644 784
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-600 132	-579 946
V. Dochody zatrzymane	-24 443	-22 173
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 314	-1 914
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-23 129	-20 259
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 266	728
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	38 485	43 393
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	376 834,6194	419 982,2031
Jednostka typu A	367317,7541	411 173,1078
Jednostka typu B	6931,9055	6 175,4534
Jednostka typu P	2584,9598	2 633,6419
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	102,13	103,32
Jednostka typu A	102,13	103,32
Jednostka typu B	102,13	103,32
Jednostka typu P	102,13	103,32

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

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
I. Przychody z lokat	1 503	846	626
Dywidendy i inne udziały w zyskach	307	540	356
Przychody odsetkowe	19	44	31
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 177	262	239
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	903	1 789	925
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	785	1 697	863
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	94	31	24
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	24	61	39
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	903	1 789	925
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	600	-943	-299
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 332	2 538	-1 817
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 870	5 416	3 758
- z tytułu różnic kursowych	-207	5 245	3 855
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 538	-2 878	-5 575
- z tytułu różnic kursowych	1 920	-3 576	-3 189
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-732	1 595	-2 116
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Jednostka typu A	-1,94	3,80	-4,71
Jednostka typu B	-1,94	3,80	-4,71
Jednostka typu P	-1,94	3,80	-4,71

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

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

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	43 393		39 971	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-732		1 595	
a) przychody z lokat netto	600		-943	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 870		5 416	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 538		-2 878	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-732		1 595	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-4 176		1 827	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	16 010		45 547	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-20 186		43 721	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-4 908		3 422	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	38 485		43 393	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	42 196		45 273	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Jednostka typu A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	152 196,5406		454 864,1188	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	196 051,8943		437 986,9363	
Saldo zmian	-43 855,3537		16 877,1825	
Jednostka typu B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 017,4052		2 046,7703	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	260,9530		1 093,9292	
Saldo zmian	756,4521		952,8411	
Jednostka typu P				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000		-	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	48,6821		1 944,2618	
Saldo zmian	-48,6821		-1 944,2618	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Jednostka typu A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 824 370,3527		4 672 173,8121	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 457 052,5986		4 261 000,7043	
Saldo zmian	367 317,7541		411 173,1078	
Jednostka typu B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 217,9038		14 200,4986	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 285,9982		8 025,0452	
Saldo zmian	6 931,9055		6 175,4534	
Jednostka typu P				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 508,3445		11 508,3445	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 923,3847		8 874,7026	
Saldo zmian	2 584,9598		2 633,6419	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	376 834,6194		419 982,2031	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103,32		98,91	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	102,13		103,32	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1,15%		4,46%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	100,38	2018-03-28	93,19	2017-06-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	107,49	2018-05-22	103,34	2017-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	102,14	2018-06-29	103,34	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)	4,32%		3,95%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,75%		3,75%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,45%		0,07%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

(*) Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez subfundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

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

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 – Polityka Rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395, z późn. zm. „Ustawa”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) - „Rozporządzenie”.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach. Wartość nominalna papierów wartościowych wykazana jest w sprawozdaniach finansowych z dokładnością do 0,01 zł.

Dane w walutach obcych wykazywane są po przeliczeniu na złote polskie po średnim kursie ogłaszanym przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia sprawozdania.

Lokaty overnight są prezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji środki pieniężne.

Należne odsetki od papierów wartościowych są wykazywane w sprawozdaniach finansowych w pozycji składniki lokat powiększając wartość papieru wartościowego.

Instrumenty pochodne o wycenie dodatniej są wykazywane w bilansie w pozycji składniki lokat, instrumenty pochodne o wycenie ujemnej są wykazywane w bilansie w pozycji zobowiązania.

Na dzień bilansowy Subfundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym AVS na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

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

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.30) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Towarzystwo dopełnia wszelkich starań, aby uwzględnić w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskać potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Subfunduszu.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Subfundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Subfundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Subfundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości aktywów Subfunduszu, pomniejszonych o zobowiązania Subfunduszu w dniu wyceny.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny

PW

aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.30 czasu polskiego w dniu wyceny.

Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu.

Zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w każdym dniu ostatniego miesiąca kalendarzowego klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.

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

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

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Ujęcie w księgach rachunkowych stanów środków pieniężnych odbywa się na podstawie oficjalnych wyciągów z rachunków bankowych, z uwzględnieniem wszystkich operacji z danego dnia, które zostały zatwierdzone w systemach bankowości elektronicznej.

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Subfundusz zobowiązany jest do tworzenia odpowiedniego preliminarza kosztów, zawierającego pozycje kosztów w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie naliczane są każdego dnia od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Subfundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

Subfundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych; koszty Sponsora Emisji, które nie mogą przekroczyć 0,1% (jedna dziesiąta procenta) wartości aktywów netto w skali roku; koszty KDPW i GPW; koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, które nie może przekroczyć kwoty 100.000 zł. Koszty związane z działalnością Subfunduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo.

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

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

Podatek od należnej dywidendy spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego ujmowany jest jako koszt.

Aktualizacja rynków głównych jest przeprowadzana pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim, przy czym wybierany jest ten rynek, na którym wolumen obrotu był największy. Bloomberg Generic (BGN) nie jest rynkiem aktywnym.

Pojęcie rynku aktywnego interpretowane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Źródłem cen papierów zagranicznych jest serwis Bloomberg.

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu oraz Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat zgodnie z paragrafem 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

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 rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.

Wybór rynku głównego dokonuje się pierwszego dnia danego miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim. Za rynek aktywny uważa się 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.

W przypadku zagranicznych papierów dłużnych wycena dokonywana jest na podstawie wartości BGN (Bloomberg Generic) dostępnej za pośrednictwem serwisu Bloomberg.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu wycenia się w następujący sposób:

- 1) Instrumenty udziałowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast instrumenty udziałowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wartości godziwej, w szczególności:
 - a) akcje wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
 - b) prawa do akcji wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
 - c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza;

- d) tytuły uczestnictwa nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
- 2) depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) listy zastawne notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 4) dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się na podstawie kursu Bloomberg Generic (BGN). Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku zagranicznych papierów dłużnych wycena dokonywana jest na podstawie wartości BGN (Bloomberg Generic) dostępnej za pośrednictwem serwisu Bloomberg.
- 5) instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według kursu z rynku głównego, natomiast do wyceny instrumentów pochodnych niestandaryzowanych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6) kontraktowe transakcje terminowe będące Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, których bazę stanowią kontrakty terminowe notowane na rynkach zorganizowanych, wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla instrumentów pochodnych standaryzowanych notowanych na rynku aktywnym.

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. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.

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

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych metod wyceny

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał istotnych zmian w polityce rachunkowości oraz stosowanych metodach wyceny.

Wprowadzone zmiany dotyczyły uszczegółowienia metod wyceny niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz ujednolicenia zapisów w polityce rachunkowości Funduszu spowodowanych przekazaniem prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu Spółce Proservice Finteco Sp. z o.o.

Zmiany zostały opisane w Statucie Funduszu i nie miały istotnego wpływu na wycenę składników lokat Funduszu na dzień 30 czerwca 2018 r..

Nota nr 2 Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Należności	171	45
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	161	-
Z tytułu dywidend	7	16
Z tytułu odsetek	3	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	29

Nota nr 3 Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Zobowiązania	631	237
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	227	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	62	6
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	155	91
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	176	139
Pozostałe składniki zobowiązań	11	1

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 671	-	1 552
ALIOR BANK S.A.	-	1 641	-	1 552
EUR	1	4	5	20
GBP	1	4	4	17
HUF	1	-	1	-
PLN	1 628	1 628	1 515	1 515
SEK	8	3	-	-
USD	-	2	-	-
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	30	-	-
PLN	30	30	-	-

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	2 464	-	3 067
EUR	24	98	12	50
GBP	1	4	5	25
HUF	823	11	44	1
PLN	2 314	2 314	2 922	2 922
SEK	3	1	29	12
USD	11	36	17	59

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w badanym okresie.

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 – Ryzyka

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

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

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

(**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	13	37
Należności	7	16
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 319	38 302
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	-
Zobowiązania	227	-

(*****) Zgodnie ze statutem Funduszu Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz.

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-06-30								
	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									
Forward CAD/PLN, 2018.07.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-14	-	2018-07-12	363,000.00 CAD po kursie walutowym 2.7922000000 PLN	2018-07-12	2018-07-12
Forward EUR/PLN, 2018.07.18 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-7	-	2018-07-18	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2979000000 PLN	2018-07-18	2018-07-18
Forward EUR/PLN, 2018.07.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-92	-	2018-07-17	2,300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3252200000 PLN	2018-07-17	2018-07-17
Forward EUR/PLN, 2018.07.03 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-1	-	2018-07-03	55,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3411000000 PLN	2018-07-03	2018-07-03
Forward EUR/PLN, 2018.07.04 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	2018-07-04	55,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3702300000 PLN	2018-07-04	2018-07-04
Forward GBP/PLN, 2018.07.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	2	-	2018-07-17	700,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9319500000 PLN	2018-07-17	2018-07-17
Forward GBP/PLN, 2018.07.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	2018-07-05	18,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9318500000 PLN	2018-07-05	2018-07-05
Forward HUF/PLN, 2018.07.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	3	-	2018-07-05	96,654,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0133000000 PLN	2018-07-05	2018-07-05
Forward SEK/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-1	-	2018-07-10	614,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4173000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10

PH

2018-06-30								
Forward USD/PLN, 2018.07.03 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-1	-	2018-07-03	33,000.00 USD po kursie walutowym 3.725550000 PLN	2018-07-03
Forward USD/PLN, 2018.07.12 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-110	-	2018-07-12	4,500,000.00 USD po kursie walutowym 3.719000000 PLN	2018-07-12
Forward USD/PLN, 2018.07.05 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	2018-07-05	33,000.00 USD po kursie walutowym 3.751370000 PLN	2018-07-05

2018-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	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									
Swap									
FX Swap EUR/PLN, 2018.01.04 (-)	Krółka	Swap	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	1 509	-	2018-01-04	1 509 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 6 366 410,64 PLN	2018-01-04	2018-01-04
FX Swap EUR/PLN, 2018.01.04 (-)	Krółka	Swap	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	52	-	2018-01-04	52 000 EUR co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 219 151,40 PLN	2018-01-04	2018-01-04
FX Swap GBP/PLN, 2018.01.04 (-)	Krółka	Swap	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	569	-	2018-01-04	569 000 GBP co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 2 709 435,75 PLN	2018-01-04	2018-01-04

PN

2018-06-30					
FX Swap USD/PLN; 2018.01.03 (-)	Krótka	Swap	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela udziałowych papierów denominowanych w walutach	7 449	-
				2018-01-03	2018-01-03
				7 449 150 USD co stanowi równowartość na dzień rozliczenia 25 951 348,77 PLN	

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

2018-06-30						2017-12-31	
NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa							
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty							
EUR	1	-	39 116	-	-	43 630	-
GBP	1	-	1 671	-	-	1 552	-
HUF	1	-	4	-	5	20	-
PLN	1 658	-	-	-	4	17	-
SEK	7	-	1 658	-	1 515	1 515	-
USD	1	-	3	-	-	-	-
2) Należności							
CAD	1	-	171	-	-	45	-
EUR	1	-	2	-	4	10	-
PLN	164	-	5	-	1	6	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu							
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:							
CAD	352	-	37 269	-	-	-	-
EUR	4 674	-	996	-	345	41 905	-
GBP	698	-	20 387	-	5 311	22 150	-
HUF	101 053	-	3 441	-	706	3 316	-
PLN	1 950	-	1 344	-	117 796	1 584	-
SEK	551	-	1 950	-	3 602	3 602	-
USD	2 382	-	231	-	533	226	-
- dłużne papiery wartościowe							
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:							
GBP	-	-	5	-	-	128	-
HUF	226	-	2	-	-	-	-
PLN	-	-	3	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe							
	-	-	-	-	128	128	-

PLN

	2018-06-30			2017-12-31		
6) Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-
II. Zobowiązania						
CAD	5	631	14	-	-	237
EUR	23	101	404	-	-	-
PLN	404	237	1	-	-	237
SEK	2	111	-	-	-	-
USD	30	-	-	-	-	-

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUS ZU	od 2018-01-01 do 2018-06-30			od 2017-01-01 do 2017-12-31			od 2017-01-01 do 2017-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdan ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdan ia w tys.
Akcje	-	443	-96	25	247	784	14	95	641
Instrumenty pochodne	-	-	-	10 394	5 080	121	5 885	2 236	203
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólne inwestowania mające siedzibę za granicą	19	1 489	-130	327	175	2 677	288	-	2 345

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2018-06-30		2017-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	2,8317	CAD	2,7765	CAD
EUR	4,3616	EUR	4,1709	EUR
GBP	4,9270	GBP	4,7001	GBP
HUF	0,0133	HUF	1,3449	HUF
SEK	0,4190	SEK	0,4243	SEK
USD	3,7440	USD	3,4813	USD

PW

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2017-01-01 do 2017-06-30	
	Wartość 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.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-381	1 887	102	-2 763	110	-5 372
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 489	-349	5 314	-115	3 648	-203
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-2 870	1 538	5 416	-2 878	3 758	-5 575

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	785	1 697	863
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	785	1 697	863

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	43 393	39 971	17 627
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Jednostka typu A	103,32	98,91	111,67
Jednostka typu B	103,32	98,91	111,67
Jednostka typu P	103,32	98,91	111,67

PW

INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie ujawniły się znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie ujawniły się znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie sprawozdawczym dokonano korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniach od 22 czerwca 2018 roku do 29 czerwca 2018 roku.. Przyczyną nieprawidłowego ustalenia wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa był brak ujęcia w wycenie nowo przydzielonych listów zastawnych, a także odsetek należnych Subfunduszowi od tych papierów. W wyniku przeprowadzonej korekty, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu uległa zmianie w następujący sposób:

Data wyceny	Błędna wartość jednostki uczestnictwa	Prawidłowa wartość jednostki uczestnictwa
2018-06-22	98,25	102,32
2018-06-25	96,65	100,69
2018-06-26	96,99	101,12
2018-06-27	98,00	102,23
2018-06-28	97,41	101,65
2018-06-29	97,91	102,14

W związku z tym, że w wyniku błędu wycena wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu została zaniżona, uczestnikom, którzy nabyli od Subfunduszu jednostki uczestnictwa, liczba jednostek nie będzie korygowana, natomiast Towarzystwo dopłaci na rzecz Subfunduszu różnicę pomiędzy prawidłową i błędną wyceną jednostki przemnożoną przez ilość nabywanych jednostek (Towarzystwo dopłaci brakujący kapitał do Subfunduszu). Uczestnikom, od których Subfundusz odkupił jednostki uczestnictwa, zostanie zwrócona różnica pomiędzy prawidłową i błędną wyceną przemnożoną przez ilość odkupywanych jednostek. Korekta dotyczyć będzie wszystkich zleceń, bez względu na powstałą w związku z powyższym różnicę.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

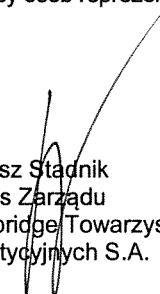
6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian:

Brak innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ROCKBRIDGE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY
ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ RYNKÓW SUROWCOWYCH**

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Stadnik
Prezes Zarządu
Rockbridge Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.



Jakub Ryba
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.



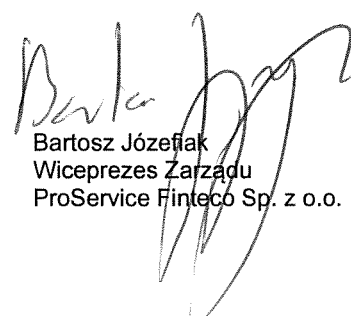
Piotr Dygas
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



Emilia Guz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2018 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Rockbridge Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Rockbridge Subfunduszu Rynków Surowcowych wydzielonego w Rockbridge Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 142 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Rockbridge Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

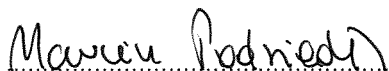
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

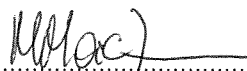
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Rockbridge Subfunduszu Rynków Surowcowych wydzielonego w Rockbridge Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr na liście 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik



Marta Maciejewska-Żmuda
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12130

28 sierpnia 2018 r.