

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**GAMMA SUBFUNDUSZ AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
W FUNDUSZU GAMMA PARASOL FIO
(poprzednio KBC SUBFUNDUSZ AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
W FUNDUSZU KBC PARASOL FIO)**

Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	2018-12-31			2017-12-31		
	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
1. Akcje	10 411	12 826	49,09	18 843	28 092	76,88
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne*	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Depozyty	0	0	0,00	4 237	4 237	11,60
15. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem:	10 411	12 826	49,09	23 080	32 329	88,48

* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Tabele uzupełniające

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
Asseco Business Solutions S.A. (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	19 825	Polska	239	553	2,12
Asseco Poland S.A. (PLSOFTB000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 000	Polska	237	231	0,88
Asseco South Eastern Europe S.A. (PLASSE000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	47 575	Polska	538	547	2,09
BBI Development S.A. (PLNFI1200018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1	Polska	0	0	0,00
Benefit Systems S.A. (PLBNFTS000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	78	Polska	60	66	0,25
Budimex S.A. (PLBUDMX000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 814	Polska	295	433	1,66
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 200	Polska	314	232	0,89
CD Projekt S.A. (PLOPTTC000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 191	Polska	41	1 193	4,56
Ciech S.A. (PLCIECH000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 400	Polska	798	594	2,27
Comarch S.A. (PLCOMAR000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	386	Polska	62	59	0,22
Enea S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	76 361	Polska	918	756	2,89
Ferro S.A. (PLFERRO000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	60 815	Polska	694	845	3,24
Grupa Azoty S.A. (PLZATRM000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 585	Polska	417	174	0,67
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 519	Polska	30	29	0,11
Bank Handlowy w Warszawie S.A. (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 652	Polska	750	598	2,29
ING Bank Śląski S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 477	Polska	247	986	3,77
Inter Cars S.A. (PLINTCS000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	259	Polska	53	54	0,21
Grupa KETY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 652	Polska	537	1 202	4,60
Kruk S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	588	Polska	99	92	0,35

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
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	10 353	Polska	393	243	0,93
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	158 876	Polska	862	1 409	5,39
Orbis S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	257	Polska	24	23	0,10
PCC Rokita S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 518	Polska	488	449	1,72
Polish Energy Partners S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 313	Polska	121	170	0,65
Play Communications S.A. (LU1642887738)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	27 172	Luksemburg	805	565	2,16
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	10 000	Polska	382	439	1,68
Rainbow Tours S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 069	Polska	211	224	0,86
Stalprofil S.A. (PLSTLPP00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	22 695	Polska	321	204	0,78
Sanok Rubber Company S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 500	Polska	44	36	0,14
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. (PLVINDEX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 776	Polska	22	33	0,13
Wirtualna Polska Holding S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	7 321	Polska	409	387	1,48
Razem aktywny rynek regulowany			1 569		10 411	12 826	49,09
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			1 569		10 411	12 826	49,09

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
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						223	0	0	0,00
Kontrakt futures, WIG20, FW20H1920, PLOGF0015487, 2019-03-15	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20	5	0	0	0,00
Kontrakt futures, mWIG40, FW40H19, PLOGF0016097, 2019-03-15	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks mWIG40	218	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						223	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						0	0	0	0,00
Razem						223	0	0	0,00

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa ASSECOPOL	1 331	5,09

BILANS

(w tys.) za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

BILANS	2018-12-31	2017-12-31
I. Aktywa	26 126	36 539
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 297	4 204
2. Należności	3	6
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 826	28 092
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udziałowe papiery wartościowe	12 826	28 092
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	4 237
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- depozyty	0	4 237
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	126	332
III. Aktywa netto (I-II)	26 000	36 207
IV. Kapitał subfunduszu	32 309	39 183
1. Kapitał wpłacony	360 089	354 205
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-327 780	-315 022
V. Dochody zatrzymane	-8 724	-12 225
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 452	-6 812
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 272	-5 413
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 415	9 249
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+ V+/- VI)	26 000	36 207
Liczba jednostek uczestnictwa	313 149,7886	388 824,9666
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	83,03	93,12

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys.) za wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
I. Przychody z lokat	790	1 288
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	666	1 116
2. Przychody odsetkowe	75	32
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	49	140
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	1 430	2 263
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 184	1 802
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0
3. Opłaty dla depozytariusza	31	29
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	6	8
5. Opłaty za zezwolenie oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	78	74
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
12. Ujemne saldo różnic kursowych	48	190
13. Pozostałe, w tym:	82	159
a) opłaty dla Agenta Transferowego	63	95
b) opłaty z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych	11	18
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	1 430	2 263
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-640	-975
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 693	4 192
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	4 141	5 544
- z tytułu różnic kursowych	4	-124
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	-6 834	-1 352
- z tytułu różnic kursowych	0	-24
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-3 333	3 217
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-10,64	8,27

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.) za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	36 207	45 484
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	-3 333	3 217
a) przychody z lokat netto	-640	-975
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 141	5 544
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 834	-1 352
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 333	3 217
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	-6 874	-12 494
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 884	15 444
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-12 758	-27 938
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-10 207	-9 277
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	26 000	36 207
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	29 575	45 009
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	67 684,5071	162 067,6643
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	143 359,6837	295 070,2857
c) saldo zmian	-75 675,1780	-133 002,6214
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 444 954,3223	4 377 269,8152
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 131 804,5337	3 988 444,8486
c) saldo	313 149,7886	388 824,9666
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	93,12	87,16

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	83,03	93,12
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-10,84	6,84
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
PLN	80,11	86,93
data wyceny	2018-10-29	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
PLN	96,33	97,86
data wyceny	2018-01-22	2017-06-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
PLN	83,05	93,14
data wyceny	2018-12-28	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	4,84	5,03
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00	4,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,13	0,06
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszy	0,02	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,26	0,16
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 – Polityka rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Rozporządzenie).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu

Jednostkowe sprawozdanie sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu składa się z następujących elementów:

1. Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
2. Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
3. Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
4. Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi zmiany w kapitale Subfunduszu, informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
5. Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
6. Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania.

Do sprawozdania finansowego GAMMA PARASOL FIO załączony jest List Towarzystwa do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Subfunduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym.

Roczne jednostkowe sprawozdanie podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem z badania na stronie internetowej www.gammafundusze.pl

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- e) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- f) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- h) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- i) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Subfundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- k) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- l) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

- m) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- n) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- o) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane były w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na ednostkę uczestnictwa.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający poniższe kryteria:
 - i. instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - ii. zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - iii. ceny są podawane do publicznej wiadomości, w tym za podanie do publicznej wiadomości uznaje się również udostępnienie cen w serwisie informacyjnym Bloomberg.

Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.

Dodatkowo jeżeli dla danego lub podobnego papieru Subfundusz jest w stanie uzyskać kwotowania z rynku dealerskiego bezpośrednio od uczestników tego rynku uznaje się, że ceny z takich kwotowań potencjalnie mogą być również udostępniane do publicznej wiadomości i tym samym rynek dealerski dla takiego papieru jest aktywny a papier jest wyceniany wg wartości godziwej.

Za składniki notowane na aktywnym rynku uznaje się te składniki lokat, dla których zgodnie z kryteriami opisanymi powyżej przynajmniej jeden rynek został uznany za aktywny.

- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekty takiej Subfundusz dokonuje w oparciu o pkt. d), o którym mowa powyżej z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
 - i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane były:

- i. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku kurs

zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

- ii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - kurs zamknięcia z dowolnego innego rynku aktywnego niż rynek główny (jeśli został wyznaczony w dniu wyceny przy istotnym wolumenie obrotu) lub wartość godziwa oszacowana w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności
 - i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
 - ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

- a) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- d) Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominalu kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz innych pozycji bilansowych – wycena w skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania.

W dniu 4 czerwca 2018 roku w związku z połączeniem PKO TFI S.A. z GAMMA TFI S.A. oraz przejęciem przez PKO TFI S.A. zarządzania funduszami do tego dnia zarządzanymi przez GAMMA TFI S.A., dokonano w niezbędnym zakresie zmian w polityce rachunkowości GAMMA PARASOL FIO i odpowiednio zmieniono prospekt. Zmiany w polityce rachunkowości dotyczyły kryteriów uznawania za aktywny rynek oraz kryteriów ustalania rynku głównego dla instrumentów finansowych notowanych na kilku aktywnych rynkach. Mianowicie w przypadku wyboru rynku głównego, poza kryterium wolumenu obrotu, dodano dodatkowe kryteria wyboru, takie jak kolejność wprowadzania do obrotu, możliwość zawarcia przez Fundusz transakcji na danym rynku. Ponadto do katalogu podlegających ocenie aktywnych rynków włączono rynek dealerski (transakcje bezpośrednich). Powyższe zmiany skutkują znaczącym zwiększeniem możliwości wiarygodnego oszacowania wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych, w tym wycenianych dotychczas w skorygowanej cenie nabycia, tj. wycenę według kwotowań z aktywnego rynku lub wycenę według modeli wykorzystujących dane pochodzące z aktywnego rynku, zgodnie z kryteriami określonymi w par. 30 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zmiany te nie miały istotnego wpływu na wartość aktywów netto subfunduszu na dzień 4 czerwca 2018 r.

NOTA - 2 Należności

Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)	2018-12-31	2017-12-31
1. Z tytułu zbytych lokat	0	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	3
4. Z tytułu dywidend	3	3
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8. Z tytułu subskrypcji akcji	0	0
9. Pozostałe	0	0
Razem	3	6

NOTA - 3 Zobowiązania

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	2018-12-31	2017-12-31
1. Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	14	18
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7	136
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0	0

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	2018-12-31	2017-12-31
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	0	0
12. Z tytułu rezerw	12	11
13. Z tytułu opłaty za zarządzanie	81	124
14. Z tytułu podatku od zysków kapitałowych	0	24
15. Wobec kontrahentów	12	19
16. Pozostałe	0	0
Razem	126	332

NOTA - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

2018-12-31			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie jednostkowego sprawozdania w tys.
I. Banki			13 297
a) mBank S.A.	PLN	11 752	11 752
	EUR	109	466
	USD	8	31
	GBP	38	184
b) Dom Maklerski Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	PLN	864	864
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	EUR	10	43
	GBP	10	48
	USD	7	27
	PLN	1 895	1 895
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-		

Do środków pieniężnych Subfunduszu zalicza się również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na 31 grudnia 2018 r. wynosiło 864 tys. Na dzień 31 grudnia 2018 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

2017-12-31			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie jednostkowego sprawozdania w tys.
I. Banki			4 204
a) mBank S.A.	EUR	4	16
	GBP	0,5	3
	USD	6	20
	PLN	4 165	4 165
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	USD	27	94
	EUR	60	249
	GBP	9	41
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

Do środków pieniężnych Subfunduszu zalicza się również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na 31 grudnia 2017 r. wynosiło 4 165 tys. Na dzień 31 grudnia 2017r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA - 5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał w swoich aktywach tego rodzaju składników

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w nocy 2 Należności.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie posiadał w swoich aktywach tego rodzaju składników

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

podziwla uzaletczmona jest od pozioma kursow wartosci obcyeh.

	2018-12-31				2017-12-31			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	681		2,61%		854		2,33%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	19,83%	0,00%	0,00%
EUR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	80,17%	0,00%	0,00%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0		0,00%		0		0,00%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

NOTA - 6 Instrumenty pochodne 2018-12-31

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys.	Termin i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H1920	Sprawne zarządzanie portfelem	228	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2019-03-15
Pozycja długa	FW40H19	Sprawne zarządzanie portfelem	8 565	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w	Nie dotyczy	2019-03-15

				Warszawie PLN		
--	--	--	--	---------------	--	--

2017-12-31

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys.	Termin i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Data zapadalności
Pozycja długa	FW40H18	Sprawne zarządzanie portfelem	3 697	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2018-03-16

NOTA - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

NOTA - 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA - 9 Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2018 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	2018-12-31							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	12 826	0	0	0	12 616	0	0	126
EUR	0	0	0	0	466	3	0	0
GBP	0	0	0	0	184	0	0	0
USD	0	0	0	0	31	0	0	0

Na dzień 31 grudnia 2017 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	2017-12-31							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	27 280	0	4 237	0	4 165	3	0	332
EUR	651	0	0	0	16	3	0	0
GBP	161	0	0	0	3	0	0	0
USD	0	0	0	0	20	0	0	0

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 2018-01-01 do 2018-12-31			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Udziałowe papiery wartościowe	10	0	-6	0
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0	0	0	0
Razem	10	0	-6	0

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Udziałowe papiery wartościowe	10	0	-134	-24

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0	0	0	0
Razem	10	0	-134	-24

ŚREDNI KURS NBP	2018-12-31	2017-12-31
USD	3,7597	3,4813
EUR	4,3	4,1709
GBP	4,7895	4,7001

NOTA - 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA - 10.1 i 10.2 Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 141	-6 834	4 787	-1 352
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	757	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Razem	4 141	-6 834	5 544	-1 352

NOTA - 10.3 Wyłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

NOTA - 10.4 Wyłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

NOTA - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wyłacone Towarzystwu przez Subfundusz jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników.

	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	100	184

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z jego Statutem.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

Zgodnie z obowiązującym Statutem, Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne w wysokości nie większej niż 4% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Subfunduszu.

Zgodnie z Uchwałą Nr 81/2014 z dnia 16 lipca 2014 roku, od dnia 1 sierpnia 2014 roku Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem w wysokości 4% w skali roku wg średniego stanu Aktywów Netto Subfunduszu.

	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2017-01-01 do 2017-12-31
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	1 184	1 802
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

ROK	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	36 207	45 484	80 700
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	93,12	87,16	80,47

Informacja dodatkowa

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

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

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu jednostkowym.

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.

Zmieniono prezentację informacji podanych w notach 5, 9 i 10 w danych porównywalnych na dzień 31.12.2017 r. Zmiana ta nie spowodowała zmiany zasad rachunkowości i nie wpłynęła na zakres ujawnionych informacji.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu. Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian, poza:

Połączenie Subfunduszu Akcji Małych i Średnich Spółek z Subfunduszem Portfel Akcji Średnich Spółek

Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 05 listopada 2018 r. (sygn. Decyzji DFF-FIO.4022.1.103.2018.ŁB), Subfundusz w dniu 7 grudnia 2018 r. został połączony z Subfunduszem Portfel Akcji Średnich Spółek wydzielonym w ramach Funduszu GAMMA Portfel – fio w taki sposób, że Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek (Subfundusz Przejmujący) przejął aktywa i zobowiązania Subfunduszu Portfel Akcji Średnich Spółek (Subfunduszu Przejmowanego).

W dniu 7 grudnia 2018 r. nastąpiło przeniesienie aktywów i zobowiązań Subfunduszu Przejmowanego do aktywów i zobowiązań Subfunduszu Przejmującego. Posiadaczom poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmowanego przydzielono jednostki uczestnictwa w Subfunduszu Przejmującym według poniższego zestawienia:

Kategoria	Ilość w Subfunduszu Przejmowanym	Ilość w Subfunduszu Przejmującym
A	31 380,0565	34 044,1555

Przydział nastąpił według stanów ustalonych na dzień 6 grudnia 2018 r. tj. dzień poprzedzający dzień przydziału według poniższego wzoru:

$$\frac{\text{liczba jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmowanego posiadanych przez uczestnika} \times \text{wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na jednostkę uczestnictwa tego subfunduszu}}{\text{wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmującego na jednostkę uczestnictwa tego subfunduszu}}$$

Na wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału składają się aktywa w wysokości 2 866 tys. PLN i zobowiązania w wysokości 19 tys. PLN.

W wyniku połączenia subfunduszy wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału w wysokości 2 847 tys. PLN została ujęta w księgach subfunduszu i niniejszym sprawozdaniu w pozycji kapitał wpłacony. W pozycji rachunku wyniku z operacji nie jest wykazywany skumulowany wynik z operacji dotyczący Subfunduszu Przejmowanego do dnia ujęcia przydziału gdyż jest on zawarty w kapitale wpłaconym wynikającym z przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Zgodnie z wymogami prawnymi sprawozdanie Subfunduszu Portfel Akcji Średnich Spółek na dzień 6 grudnia 2018 r. zostało opublikowane na stronie internetowej www.gammafundusze.pl. Ostatnim sprawozdaniem Subfunduszu Przejmowanego podlegającym przeglądowi przez biegłego rewidenta jest sprawozdanie za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

26.03.2019	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.03.2019	Remigiusz Nawrot	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.03.2019	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

26.03.2019	Iwona Czułada	Wiceprezes Zarządu PKO BP Finat Sp. z o.o.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.03.2019	Anna Marcinkowska	Prokurent PKO BP Finat Sp. z o.o.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)