

Roczne sprawozdanie finansowe
mFundusz Konserwatywny
- specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2019 roku

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **mFundusz Konserwatywny – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „mFundusz Konserwatywny SFIO”).

mFundusz Konserwatywny SFIO jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym działającym na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r.

Podstawą działania Funduszu jest również Statut Funduszu uchwalony Aktem Notarialnym w dniu 18 sierpnia 2000 roku (Rep. A nr 9399/2000) z późniejszymi zmianami, zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego – („Komisja”)) w dniu 4 października 2000 roku, nr decyzji DFN1 – 409/18 – 29/00 z późniejszymi zmianami. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 7 listopada 2000 roku pod numerem RFI 79. Z chwilą wpisania do rejestru Fundusz nabył osobowość prawną.

W okresie od 21 listopada 2017 r. do 20 stycznia 2019 r. Fundusz działał pod nazwą mFundusz Lokacyjny Plus – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Z dniem 21 stycznia 2019 r. mFundusz Lokacyjny Plus SFIO zmienił nazwę na mFundusz Oszczędnościowy SFIO pod którą działał do dnia 21 marca 2019 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Podejmując decyzję o stopniu zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Fundusz bierze pod uwagę także sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie. Lokując Aktywa Funduszu w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego Fundusz kierować się będzie głównie kryteriami: oczekiwanej stopy zwrotu, wielkości ryzyka kredytowego związanego z tymi papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego oraz ich emitentami mierzonego zgodnie z wewnętrznym opracowanym systemem oceny ryzyka kredytowego instrumentów finansowych i ich emitentów, uwzględniającym ratingi wyspecjalizowanych agencji ratingowych uznanych na międzynarodowym rynku kapitałowym, a także relacją pomiędzy oczekiwaną stopą zwrotu a wielkością ryzyka inwestycji w te papiery wartościowe lub instrumenty, czasem trwania inwestycji w te papiery wartościowe lub instrumenty oraz stopniem płynności tych papierów lub instrumentów. Fundusz lokuje do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe, w szczególności obligacje skarbowe, korporacyjne i komunalne, przy czym udział obligacji korporacyjnych i komunalnych będzie wynosił nie więcej niż 90% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może lokować do 80% wartości Aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie obcej.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne sprawozdanie finansowe mFundusz Konserwatywny – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2019 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Roczne sprawozdanie finansowe mFundusz Konserwatywny – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie rocznego sprawozdania finansowego mFundusz Konserwatywny – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 r. powierzono KPMG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

W okresie sprawozdawczym kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu usługi niebędące badaniem ustawowym sprawozdań finansowych tj. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz zbywa kategorie jednostek uczestnictwa: A, A2 oraz B, które różnią się wysokością obieranej opłaty za zarządzanie, odpowiednio:
- 0,70% w skali roku wg średniego stanu Aktywów Netto Funduszu przypisanych kategorii A i A2.
- 0,15% w skali roku wg średniego stanu Aktywów Netto Funduszu przypisanych kategorii B.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2019			31.12.2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	48 207	48 220	6,23	32 755	32 937	5,78
Dłużne papiery wartościowe	693 314	701 702	90,72	470 995	476 159	83,61
Instrumenty pochodne*	-	137	0,02	-	470	0,08
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	741 521	750 059	96,97	503 750	509 566	89,47

* 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

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LZHPA31 mBank (2022-09-10) Seria HPA31 (PLRHHHP00573)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mHipoteczny S.A.	Polska	2022-09-10	Zmienne 2,45%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	34	3 419	3 434	0,44
LZHPA32 mBank (2023-09-15) Seria HPA32 (PLRHHHP00581)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mHipoteczny S.A.	Polska	2023-09-15	Zmienne 2,52%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	21	2 100	2 129	0,28
LZ-II-14 PBH (2023-03-22) Seria LZ-II-14 (PLBPHHP00184)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2023-03-22	Zmienne 2,74%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 500	1 523	1 527	0,20
LZ-II-15 PBH (2024-09-20) Seria LZ-II-15 (PLBPHHP00192)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2024-09-20	Zmienne 2,52%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 700	1 700	1 712	0,22
LZ-II-18 PBH (2024-10-29) BPH (PLBPHHP00242)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2024-10-29	Zmienne 0,196%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 258,50	3 000	12 885	12 813	1,66

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LZPBH (2023-06-27) Seria 6 (PLPKOHP00066)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2023-06-27	Zmienne 2,30%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	7	3 500	3 507	0,45
LZPBH (2025-07-25) Seria 9 (PLPKOHP00090)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-07-25	Zmienne 2,33%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	9	4 500	4 525	0,58
PEKAO_LZII01 28/10/20 (PLBPHHP00051)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2020-10-28	Zmienne 2,79%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 000	2 029	2 021	0,26
PKO BANK HIPOTECZNY 11/12/20 (PLPKOHP00017)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-12-11	Zmienne 2,45%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	3	1 513	1 507	0,19
PKO BANK HIPOTECZNY 18/05/22 (PLPKOHP00041)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-05-18	Zmienne 2,40%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	9	4 522	4 513	0,58
PKO BANK HIPOTECZNY 28/04/21 (PLPKOHP00025)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-04-28	Zmienne 2,37%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	7	3 516	3 526	0,46
PKO BANK HIPOTECZNY 30/09/24 (PLPKOHP00132)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-09-30	Zmienne 2,31%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	14	7 000	7 006	0,91
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										8 304	48 207	48 220	6,23
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										8 304	48 207	48 220	6,23

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku											
a) Obligacje											
Comp (2020-06-30) Seria 1/2015 (PLCMP0000058)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	COMP S.A.	Polska	2020-06-30	Zmienne 5,59%	700,00	1 214	877	838	0,11
EFL (2020-04-27) Seria 819	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2020-04-27	Zmienne 2,91%	10 000,00	660	6 647	6 616	0,86
EFL (2020-11-27) Seria 822	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2020-11-27	Zmienne 2,93%	10 000,00	150	1 522	1 508	0,19
ENERGA FINANCE AB 19/03/20 (XS0906117980)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2020-03-19	Stałe 3,25%	4 258,50	2 000	8 902	8 801	1,14

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
GTC (2020-12-18) Seria PLGTC122020 (PLGTC0000268)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2020-12-18	Stałe 3,50%	4 258,50	500	2 107	2 132	0,28
Kruk (2020-12-03) Seria U2 Opcja (PLKRK0000325)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2020-12-03	Zmienne 5,06%	1 000,00	286	290	289	0,04
LC Corp (2020-03-20) Seria LCC005200320 (PLCCRP00074)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Develia SA	Polska	2020-03-20	Zmienne 4,99%	1 000,00	1 700	1 701	1 731	0,22
Marvipol (2020-11-13) Seria U Opcja (PLMRVPL00164)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Marvipol SA	Polska	2020-11-13	Zmienne 5,09%	10 000,00	150	1 500	1 505	0,19
MFINANCE FRANCE SA 26/09/20 (XS1496343986)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	Stałe 1,398%	4 258,50	563	2 452	2 431	0,31
PEKAO LEASING 01/04/20 (PLO234800053)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO LEASING S.A.	Polska	2020-04-01	Zerokuponowe	10 000,00	1 000	9 899	9 950	1,29
PEKAO LEASING 04/05/20 (PLO234800061)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO LEASING S.A.	Polska	2020-05-04	Zerokuponowe	10 000,00	500	4 948	4 965	0,64
Santander Factoring Seria F 22/04/2020 (PLO229400018)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Factoring Sp z oo	Polska	2020-04-22	Zmienne 2,08%	1 000,00	13 000	12 999	13 006	1,68
SANTANDER LEASING 21/09/20 (PLO243200030)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Leasing SA	Polska	2020-09-21	Zmienne 2,25%	1 000,00	10 000	9 999	10 007	1,29
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								42	4 200	4 238	0,55
VW Bank (2020-10-26) Seria CD/2017/0016 (PLVWGBP00191)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	VW Bank Polska SA	Polska	2020-10-26	Zmienne 2,82%	100 000,00	42	4 200	4 238	0,55
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								631 849	625 271	633 685	81,93
a) Obligacje								631 849	625 271	633 685	81,93
Alior Bank (2024-09-26) Seria F (PLALIOR00094)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Alior Bank S.A.	Polska	2024-09-26	Zmienne 4,93%	1 000,00	300	303	304	0,04
Alior Bank (2025-10-20) Seria K (PLALIOR00219)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Alior Bank S.A.	Polska	2025-10-20	Zmienne 4,49%	1 000,00	4 500	4 640	4 629	0,60
Alior Bank (2025-12-29) Seria P2A (PLALIOR00235)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Alior Bank S.A.	Polska	2025-12-29	Zmienne 4,49%	400 000,00	6	2 400	2 448	0,32
Bank Millennium (2027-12-07) Seria R (PLBIG0000453)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2022-12-07	Zmienne 4,09%	500 000,00	3	1 500	1 489	0,19
Bank Pocztowy (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZT00098)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pocztowy	Polska	2027-09-18	Zmienne 4,29%	1 000,00	4 600	4 614	4 675	0,60
BGK 28/10/23 (seria BGK1023S018A) (PLO000500252)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-10-28	Zmienne 2,19%	1 000,00	25 000	25 000	25 127	3,25
BMW (2021-09-18) (DE000A126M12)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Niemcy	2021-09-18	Stałe 1,125%	4 258,50	188	820	822	0,11
CCC 29/06/21 (PLCCC0000081)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	NG2 S.A.	Polska	2021-06-29	Zmienne 3,09%	1 000,00	3 826	3 837	3 827	0,49
CYFROWY POLSAT 24/04/26	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	Zmienne 3,54%	1 000,00	4 300	4 300	4 418	0,57
DOM DEVELOPMENT 15/11/21 (PLDMDVL00061)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-11-15	Zmienne 3,54%	1 000,00	2 000	2 000	2 032	0,26
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	10 900	11 874	11 894	1,54
EFL (2021-05-31) Seria 834	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2021-05-31	Zmienne 2,75%	10 000,00	490	4 911	4 923	0,64
Euro Bank (2021-12-01) Seria EBK C 01122021 (PLEURBK00033)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Euro Bank SA	Polska	2021-12-01	Zmienne 2,61%	100 000,00	2	200	199	0,03
GHELAMCO 28/02/22 (PLGHLMC00370)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ghelamco Invest	Polska	2022-02-28	Zmienne 6,29%	1 000,00	3 000	2 961	3 112	0,40

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IZ0823 (PL0000105359)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-08-25	Stałe 2,75%	1 222,06	27 888	37 314	39 351	5,09
KGHM SERIA B 27/06/29 (PLKGM000041)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KGHM Polska Miedz S.A.	Polska	2029-06-27	Zmienne 3,44%	1 000,00	5 450	5 450	5 533	0,72
Kruk (2021-03-24) Seria AB1 (PLKRRK0000390)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2021-03-24	Zmienne 4,85%	100,00	2 474	249	248	0,03
Kruk (2021-06-29) Seria AB3 (PLKRRK0000424)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2021-06-29	Zmienne 4,86%	100,00	7 648	769	771	0,10
Kruk (2021-09-30) Seria AB4 (PLKRRK0000457)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2021-09-30	Zmienne 4,86%	100,00	3 000	302	300	0,04
Kruk (2022-05-09) Seria AC1 Opcja (PLKRRK0000408)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	Zmienne 4,96%	1 000,00	3 934	3 952	3 966	0,51
Kruk (2025-03-27) Seria AE (PLKRRK0000556)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2025-03-27	Zmienne 5,70%	1 000,00	4 000	4 000	4 063	0,53
LC Corp (2021-05-10) Seria LCC006100521 (PLLCCRP00082)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Develia SA	Polska	2021-05-10	Zmienne 5,29%	1 000,00	1 000	1 000	1 015	0,13
LC Corp (2023-05-22) Seria LCC02025230Z3 (PLLCCRP00165)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Develia SA	Polska	2023-05-22	Zmienne 5,51%	1 000,00	2 500	2 500	2 529	0,33
LPP 12/12/24 SERIA A (PLLPP0000060)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	LPP S.A.	Polska	2024-12-12	Zmienne 2,89%	1 000,00	4 020	4 020	4 038	0,52
PCC Rokita (2021-04-27) Seria DA (PLPCCRK00118)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PCC ROKITA SA	Polska	2021-04-27	Stałe 5,00%	100,00	12 720	1 271	1 294	0,17
PEKAO 29/10/27 (PLPEKAO00289)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 3,31%	1 000,00	8 000	8 008	8 200	1,06
PGE 21/05/26 (PLPGER000069)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2026-05-21	Zmienne 2,99%	1 000,00	6 300	6 300	6 396	0,83
PGE 21/05/29 (PLPGER000077)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 3,19%	1 000,00	2 044	2 044	2 082	0,27
PKN CAPITAL 07/06/23 (XS1429673327)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Stałe 2,50%	4 258,50	2 000	9 066	9 236	1,19
PKN Orlen (2022-07-13) Seria E (PLPKN0000190)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2022-07-13	Zmienne 2,99%	100,00	50 000	5 022	5 144	0,66
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 3,34%	100 000,00	86	8 619	8 827	1,14
PKO BP (2021-07-25) (XS1650147660)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2021-07-25	Stałe 0,75%	425 850,00	11	4 804	4 747	0,61
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	50 000	50 625	51 534	6,66
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	5 000	4 964	5 059	0,65
PZU 29/07/27 (PLPZU0000037)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 3,59%	100 000,00	65	6 608	6 810	0,88
REPUBLIC OF POLAND 21/04/21 (US857524AA08)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-21	Stałe 5,125%	3 797,70	250	984	1 000	0,13
Robyg (2023-03-29) seria PA (PLROBYG00255)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	ROBYG S.A.	Polska	2023-03-29	Zmienne 4,49%	1 000,00	5 000	5 000	5 084	0,66
Santander CB (2021-08-09) Seria SCB00038 (PLSNTND00117)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2021-08-09	Zmienne 2,79%	100 000,00	20	2 011	2 031	0,26
Societe Generale (27.05.2022) (FR0013422003)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	2022-05-27	Stałe 0,00%	425 850,00	24	10 309	10 227	1,32
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 258,50	1 400	5 789	6 369	0,82

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	10 000	9 903	10 120	1,31
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	79 500	78 824	80 019	10,35
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	98 400	97 455	97 990	12,67
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	90 000	89 624	89 988	11,63
WZ0525 (PL0000111738)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-05-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	10 000	9 890	9 946	1,29
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	20 000	19 439	19 619	2,54
WZ1122 (PL0000109377)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	60 000	59 796	60 250	7,79
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								663 614	693 314	701 702	90,72
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								663 614	693 314	701 702	90,72

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00	
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							4	0	137	0,02
FX Swap EUR PLN 29.11.2019 28.02.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (13 000 000,00)	1	0	1 000	0,13	
IRS PLN 01.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (25 000 000,00)	1	0	-293	0,04	
IRS PLN 04.04.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (25 000 000,00)	1	0	-270	0,03	
IRS PLN 21.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (25 000 000,00)	1	0	-300	0,04	
Razem aktywny rynek regulowany							0	0	0,00	
Razem nienotowane na rynku aktywnym							4	0	137	0,02
Razem							4	0	137	0,02

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Commerzbank	7 994	1,03
PKN Orlen	14 380	1,86
PKO BP	38 158	4,93
PZU	33 083	4,28
Santander Bank Polska SA	15 037	1,95

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bank Pocztowy (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZT00098)	813	0,10
BGK 28/10/23 (seria BGK1023S018A) (PL0000500252)	25 127	3,25
IZ0823 (PL0000105359)	14 110	1,82
KGHM SERIA B 27/06/29 (PLKGHM000041)	5 533	0,72
LZPBH (2023-06-27) Seria 6 (PLPKOHP00066)	3 507	0,45
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	6 261	0,81
PS0422 (PL0000109492)	5 153	0,67
WZO121 (PL0000106068)	2 024	0,26
WZO525 (PL0000111738)	9 946	1,29
WZO528 (PL0000110383)	9 810	1,27

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	773 469	569 471
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 376	59 622
2. Należności	171	194
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	749 922	509 096
- dłużne papiery wartościowe	701 702	476 159
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 000	559
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 488	666
III. Aktywa netto (I-II)	771 981	568 805
IV. Kapitał funduszu	727 249	543 081
1. Kapitał wpłacony	1 154 418	812 336
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-427 169	-269 255
V. Dochody zatrzymane	40 123	22 887
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	26 014	14 677
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 109	8 210
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 609	2 837
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	771 981	568 805
Liczba jednostek uczestnictwa	4 445 722,6172	3 363 846,5736
Kategoria A	4 096 918,9686	3 068 786,6803
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	348 803,6486	295 059,8933
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	173,45	168,96
Kategoria A2	-	-
Kategoria B	175,93	170,44

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I. Przychody z lokat	17 286	12 340
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	16 557	11 684
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	727	645
4. Pozostałe	2	11
II. Koszty funduszu	5 949	4 134
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 656	2 981
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	155	42
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	35	74
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	39
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	1
10. Koszty odsetkowe	523	618
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe, w tym:	580	377
- opłaty dla agenta transferowego	479	300
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 949	4 134
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	11 337	8 206
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 671	1 991
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 899	-148
- z tytułu różnic kursowych	767	1 206
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 772	2 139
- z tytułu różnic kursowych	-249	903
VII. Wynik z operacji	19 008	10 197
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	4,27	3,03
Kategoria A2	-	-
Kategoria B	4,33	3,06

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I. Zmiana wartości aktywów netto	203 176	286 026
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	568 805	282 779
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 008	10 197
a) przychody z lokat netto	11 337	8 206
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 899	-148
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 772	2 139
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 008	10 197
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z 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:	184 168	275 829
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	342 082	398 426
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-157 914	-122 597
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	203 176	286 026
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	771 981	568 805
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	709 970	447 049
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	1 081 876,0436	1 651 026,1540
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 081 876,0436	1 651 026,1540
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 003 734,6832	2 383 234,2944
Kategoria A	1 941 746,7315	2 184 540,9175
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	61 987,9517	198 693,3769
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	921 858,6396	732 208,1404
Kategoria A	913 614,4432	728 020,0910
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	8 244,1964	4 188,0494
c) saldo zmian	1 081 876,0436	1 651 026,1540
Kategoria A	1 028 132,2883	1 456 520,8265
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	53 743,7553	194 505,3275
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 445 722,6172	3 363 846,5736
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 981 257,3983	4 977 522,7151
Kategoria A	6 620 021,5039	4 678 274,7724
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	361 235,8944	299 247,9427
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 535 534,7811	1 613 676,1415
Kategoria A	2 523 102,5353	1 609 488,0921
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	12 432,2458	4 188,0494
c) saldo zmian	4 445 722,6172	3 363 846,5736
Kategoria A	4 096 918,9686	3 068 786,6803
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	348 803,6486	295 059,8933
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 445 722,6172	3 363 846,5736
a) Kategoria A	4 096 918,9686	3 068 786,6803
b) Kategoria A2	0,0000	0,0000
c) Kategoria B	348 803,6486	295 059,8933
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	168,96	165,06
b) Kategoria A2	-	-
c) Kategoria B	170,44	165,59
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	173,45	168,96
b) Kategoria A2	-	-
c) Kategoria B	175,93	170,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	2,66	2,36
b) Kategoria A2	-	-
c) Kategoria B	3,22	2,93

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	168,88	165,04
b) Kategoria A2	-	-
c) Kategoria B	170,36	165,57
- data wyceny		
Kategoria A	2019-01-04; 2019-01-09	2018-01-02
Kategoria A2	-	-
Kategoria B	2019-01-04	2018-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	173,49	168,93
b) Kategoria A2	-	-
c) Kategoria B	175,96	170,39
- data wyceny		
Kategoria A	2019-12-27	2018-12-28
Kategoria A2	-	-
Kategoria B	2019-12-27	2018-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	173,46	168,93
b) Kategoria A2	-	-
c) Kategoria B	175,93	170,39
- data wyceny	2019-12-30	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,84	1,69
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,66	0,67
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,01
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,01
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu 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.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe 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.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

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

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 sprawozdania finansowego.

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

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.gammafundusze.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz 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 zero.
- d) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Funduszu 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 Funduszu 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 Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- k) Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu.

- l) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: 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 Funduszu 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 Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. 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 są 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 Funduszu do odkupu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, 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 Funduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii 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 Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz 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.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone 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 Fundusz 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 Fundusz 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:
- 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,
 - 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:

- 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.
 - 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 Fundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności
- rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
 - rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Fundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - 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

- 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.
- Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 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.
- Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominału 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

- 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 Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- 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.
- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (reverse repo i buy-sell-back) wyceniane były od dnia zawarcia umowy, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Zobowiązania z tytułu transakcji zbycia przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (repo i sell-buy-back), wyceniane były od dnia zawarcia umowy metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 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 sprawozdania finansowego

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	171	194
Razem	171	194

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu instrumentów pochodnych	863	89
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	24
Z tytułu rezerw	24	22
Pozostałe zobowiązania, w tym:	597	531
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	427	313
- wobec kontrahentów	145	134
- z tytułu podatku od osób fizycznych	25	84
Razem	1 488	666

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2019		31.12.2018	
		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:			22 376		59 622
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	18 108	18 108	27 665	27 665
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	25	100	5	18
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	12	2	1 782	298
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	387	1 649	53	228
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	51 679	666	2 303 112	30 848
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	402	1 525	150	565
mBank S.A.	PLN	326	326	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
		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:			43 605		46 181
	PLN	30 783	30 783	36 183	36 183
	CHF	128	498	41	156
	CZK	875	146	404	68
	EUR	868	3 741	547	2 352
	HUF	194 064	2 590	463 982	6 215
	USD	1 516	5 847	321	1 207

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych. Do środków pieniężnych Subfunduszu zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosło 326 tys. zł

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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.

	31.12.2019		31.12.2018	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	750 922	97,08%	509 655	89,48%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	749 922	96,96%	509 096	89,39%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	169 812	21,95%	212 387	37,29%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	580 110	75,00%	296 709	52,10%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 000	0,13%	559	0,09%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	863	58,00%	89	13,36%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia 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 Funduszu 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 Funduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

	31.12.2019		31.12.2018	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	750 922	97,08%	509 655	89,50%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	476 770	63,49%	297 195	58,31%
- Czechy	0	0,00%	22 748	4,46%
- Polska	476 770	63,49%	266 386	52,27%
- Węgry	0	0,00%	8 061	1,58%
Papiery komercyjne	224 932	29,96%	178 964	35,12%
Listy zastawne	48 220	6,42%	32 937	6,46%
Instrumenty pochodne	1 000	0,13%	559	0,11%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2019				31.12.2018			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	63 520		8,21%		148 893		26,15%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papieru udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papieru udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CHF	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,66%	0,00%	0,00%
CZK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	19,82%	0,00%	0,00%
EUR	0,00%	96,64%	1,68%	0,00%	0,00%	30,84%	0,05%	0,00%
HUF	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%
USD	0,00%	1,68%	0,00%	0,00%	0,00%	42,19%	0,34%	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%		89		13,36%	

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2019 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 000	13 000	EUR	56 551	PLN	2020-02-28

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 01.03.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-293	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności 12M wg stopy 1,85%	25 000	2022-03-01
Pozycja długa	IRS PLN 21.03.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-300	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,86%	25 000	2022-03-21
Pozycja długa	IRS PLN 04.04.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-270	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,82%	25 000	2022-04-04

Na dzień 31 grudnia 2018 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	2 000	CHF	7 652	PLN	2019-02-21
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-66	138 000	CZK	23 027	PLN	2019-02-11
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	55	2 100	EUR	678 657	PLN	2019-01-14
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	1 300	EUR	5 607	PLN	2019-02-28
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-14	1 950 000	HUF	2 612 220	PLN	2019-01-25
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	118	980 000	HUF	1 325 303	PLN	2019-01-25
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	15	1 800	USD	6 723	PLN	2019-12-11
Pozycja krótka	FX Swap	ograniczenie ryzyka walutowego	371	10 900	USD	41 303	PLN	2019-02-27

NOTA NR 7 – TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Fundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2019 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2019							
	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	691 344	655 937	0	0	18 434	171	0	1 488
CHF	0	0	0	0	100	0	0	0
CZK	0	0	0	0	2	0	0	0
EUR	57 578	44 765	1 000	0	1 649	0	0	0
HUF	0	0	0	0	666	0	0	0
USD	1 000	1 000	0	0	1 525	0	0	0

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

Pozycja bilansowa	31.12.2018							
	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	392 719	361 941	0	0	27 665	194	0	577
EUR	37 560	35 401	55	0	228	0	0	2
HUF	0	0	118	0	30 848	0	0	14
CHF	7 647	7 647	0	0	18	0	0	7
USD	48 422	48 422	386	0	565	0	0	0
CZK	22 748	22 748	0	0	298	0	0	66

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Listy zastawne	62	0	0	56
Dłużne papiery wartościowe	1 441	-769	1 445	1 102
Instrumenty pochodne	3 318	440	0	0

* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-324	-8	0	0
Instrumenty pochodne	-3 730	88	-239	-255

* wzrost (+)/spadek (-) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 628	2 212
- dłużne papiery wartościowe	6 628	2 208
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-729	-2 360
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	5 899	-148

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 104	2 008
- dłużne papiery wartościowe	2 104	1 976
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-332	131
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	1 772	2 139

Zgodnie ze Statutem Funduszu nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie certyfikatów inwestycyjnych przez Fundusz.

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU (w tys. złotych)

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	28	27

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

W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wyłącznie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Fundusz zgodnie z jego Statutem.

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

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	4 656	2 981
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Wartość aktywów netto w tys. zł	771 981	568 805	282 779
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A	173,45	168,96	165,06
Kategoria A2	-	-	-
Kategoria B	175,93	170,44	165,59

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z wyjątkiem przekształcenia danych porównawczych za 2018 r., o których mowa poniżej.

W 2019 roku nastąpiła zmiana sposobu prezentacji salda różnic kursowych w pozycjach I. PRZYCHODY Z LOKAT oraz II. KOSZTY FUNDUSZU w Rachunku wyniku z operacji w taki sposób, że prezentowana jest wyłącznie wartość netto salda dodatnich i ujemnych różnic kursowych. Ponadto w okresie sprawozdawczym zmieniono sposób prezentacji kosztów z tytułu amortyzacji premii, które w roku 2018 zostały zaprezentowane jako koszty pozostałe, natomiast w roku 2019 wykazane zostały jako koszty odsetkowe.

	Było opublikowane: 01.01.2018 – 31.12.2018	Jest: 01.01.2018 – 31.12.2018
I. Przychody z lokat	15 761	12 340
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	4 066	645
II. Koszty funduszu	7 555	4 134
10. Koszty odsetkowe	124	618
11. Ujemne saldo różnic kursowych	3 421	0
12. Pozostałe	871	377
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 555	4 134

Ponadto w okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji pozycji zobowiązań w nacie 3. Zobowiązania z tytułu świadczeń dodatkowych na rzecz uczestników w formie pieniężnej były prezentowane w pozycji "Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa" - obecnie są prezentowane w pozycji zobowiązań "Pozostałe". Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od świadczeń dodatkowych na rzecz uczestników w formie pieniężnej były prezentowane w pozycji "Z tytułu podatku od zysków kapitałowych" - obecnie prezentowane są w pozycji "Pozostałe" łącznie z kwotą świadczenia. Zobowiązania z tytułu świadczeń dodatkowych na rzecz uczestników w formie jednostek uczestnictwa były prezentowane w pozycji "Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa" - obecnie są prezentowane w pozycji zobowiązań "Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa".

Było opublikowane:

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2018
13. Z tytułu opłaty za zarządzanie	313
14. Z tytułu podatku od zysków kapitałowych	84
15. Wobec kontrahentów	34
16. Pozostałe zobowiązania, w tym:	100
- z tytułu zabezpieczenia instrumentów pochodnych	100

Jest:

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2018
Pozostałe zobowiązania, w tym:	531
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	313
- wobec kontrahentów	134
- z tytułu podatku od osób fizycznych	84

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, 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 Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz 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 Funduszu.

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

W styczniu 2020 pojawiły się pierwsze doniesienia o gwałtownym wybuchu epidemii nowego koronawirusa w Chinach – Covid 19, który w lutym dotarł również do innych regionów świata, a w marcu 2020 pierwsze kraje poza Chinami zaczęły stosować drastyczne ograniczenia w ruchu towarów i osób w celu ograniczenia tempa pojawiania się nowych przypadków zachorowań. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie można precyzyjnie oszacować skali negatywnego wpływu epidemii na poszczególne gospodarki (w tym polską) w postaci spadku dynamiki PKB czy wzrostu bezrobocia i rynki finansowe.

Towarzystwo, mając na uwadze analizę ryzyka wpływu aktualnej sytuacji epidemiologicznej i związanej z nią sytuacji na rynkach finansowych na sytuację finansową Funduszu, identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności zarządzanych funduszy inwestycyjnych, jak i samego Towarzystwa w szczególności ryzyko niedostępności pracowników, niedostępności systemów niezbędnych do realizacji procesów krytycznych zidentyfikowanych w Towarzystwie i błędów ludzkich w działalności operacyjnej. W związku z powyższym, w Towarzystwie podjęto szereg działań mających na celu zminimalizowanie powyższych ryzyk i zapewnienie niezakłóconej realizacji procesów. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu, działalność Towarzystwa pozostaje niezakłócona i zapewniona jest ciągłość działania.

W związku z podwyższoną zmiennością notowań i niestabilnością rynków finansowych zwiększyło się ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów i uczestników Funduszu. Towarzystwo monitoruje ze zwiększoną uwagą płynność Funduszu, poziom obrotów na instrumentach finansowych oraz wypłacalność ich emitentów. Towarzystwo monitoruje również limity inwestycyjne funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, biorąc pod uwagę podwyższone ryzyko wzrostu liczby przypadków pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych oraz podejmuje odpowiednie działania w celu ich minimalizacji i doprowadzania do wymogów prawa i statutów Funduszu.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego, sytuacja finansowa i płynnościowa Funduszu nie budzi wątpliwości, co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie zaszły również przesłanki, które spowodowałyby konieczność tworzenia nowych rezerw lub odpisów na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu.

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

27.03.2020	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
27.03.2020	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
27.03.2020	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
27.03.2020	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)