TFI

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Zrównoważony

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2018 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2018			31.12.2017		
	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	276 103	305 508	37,22	330 646	414 569	39,51
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji				98	189	0,02
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	18 800	19 105	2,33	16 400	16 687	1,59
Dłużne papiery wartościowe	369 740	378 630	46,12	551 661	561 768	53,53
Instrumenty pochodne*	-	182	0,02	-	655	0,06
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	115	87	0,01	13 265	13 869	1,32
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty				-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	**664 758**	**703 512**	**85,70**	**912 070**	**1 007 737**	**96,03**

* 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. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	116 890	Polska	2 720	1 859	0,23
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	224 233	Polska	11 760	11 918	1,45
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	122 994	Polska	1 860	2 952	0,36
ARCELORMITTAL (LU1598757687)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam EUR	15 221	Luksemburg	1 881	1 187	0,14
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	275 265	Polska	2 211	7 680	0,94
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1	Polska	0	0	0,00
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	51 509	Jersey	877	715	0,09
AURUBIS AG (DE0006766504)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	14 372	Niemcy	3 334	2 671	0,32
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	29 634	Polska	125	123	0,01
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 460	Polska	2 179	2 409	0,29
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	88 805	Polska	1 272	12 930	1,57
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	22 080	Polska	1 019	978	0,12
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 129	Polska	216	147	0,02
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	213 467	Polska	4 818	4 816	0,59
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	194 584	Polska	5 366	2 938	0,36
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	446 156	Polska	2 540	852	0,10
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	387 993	Polska	5 733	3 841	0,47
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	98 384	Polska	1 044	877	0,11
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	24 339	Polska	1 152	230	0,03
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	17 109	Austria	1 779	2 137	0,26
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	111 355	Polska	3 476	1 960	0,24
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	60 349	Polska	1 038	1 168	0,14
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	94 755	Polska	5 036	2 954	0,36
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	78 465	Polska	2 296	2 778	0,34
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	12 378	Holandia	1 264	2 521	0,31
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	35 566	Stany Zjednoczone	1 120	2 467	0,30
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	99 003	Polska	531	292	0,04
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 858	Polska	358	327	0,04
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	99 884	Polska	6 300	8 878	1,08
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 018	Polska	561	710	0,09
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	407	Polska	2 974	3 195	0,39
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 048	Polska	1 391	1 293	0,16

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	43 978	Polska	1 209	528	0,06
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 716 421	Polska	8 828	8 222	1,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	218 986	Polska	28 035	23 869	2,91
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 191 170	Polska	22 206	21 912	2,67
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 590 443	Polska	9 330	10 990	1,34
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	211 766	Polska	23 085	22 903	2,79
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	817 316	Polska	16 280	32 259	3,93
PLAY COMMUNICATIONS SA (LU1642887738)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	367 799	Luksemburg	7 360	7 650	0,93
PRIME CAR MANAGEMENT SA (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	180 324	Polska	3 589	2 317	0,28
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	204 963	Polska	759	941	0,11
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	947 165	Polska	31 732	41 581	5,07
QUMAK SERIA L	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	98 292	Polska	98	32	0,00
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 041 965	Polska	4 577	1 125	0,14
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	4 618	Francja	1 481	1 083	0,13
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	68 337	Polska	19 073	24 478	2,98
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	42 136	Polska	278	356	0,04
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	32 334	Polska	372	200	0,02
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	30 825	Polska	287	355	0,04
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 396 622	Polska	8 898	7 439	0,91
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	559 145	Polska	4 668	2 432	0,30
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	169 087	Polska	1 058	761	0,09
VALEO (FR0013176526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	6 531	Francja	1 257	716	0,09
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	10 000	Austria	1 003	1 122	0,14
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (seria B) (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	46 095	Polska	2 409	2 434	0,30
Razem aktywny rynek regulowany			**16 864 737**		**276 005**	**305 476**	**37,22**
Razem aktywny rynek nieregulowany			**0**		**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym			**98 292**		**98**	**32**	**0,00**
Razem			**16 963 029**		**276 103**	**305 508**	**37,22**

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
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNHP00532)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mHipoteczny S.A.	Polska	2020-04-28	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 700	3 700	3 802	0,46
PEKAO LZ (seria O-PBH-001) 18/09/19	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2019-09-18	Zmienne 2,17%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	10 000,00	190	1 900	1 902	0,23
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2021-11-22	Zmienne 2,90%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	11 200	11 200	11 378	1,39
PKO BANK HIPOTECZNY 18/05/22 (PLPKOHP00041)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-05-18	Zmienne 2,41%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	3	1 500	1 516	0,19

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
PKO BANK HIPOTECZNY 28/04/25 (PLPKOHP00116)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-04-28	Zmienne 2,38%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	1	500	507	0,06
Razem aktywny rynek regulowany										**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek nieregulowany										**15 094**	**18 800**	**19 105**	**2,33**
Razem nienotowane na rynku aktywnym										**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem										**15 094**	**18 800**	**19 105**	**2,33**

DŁUŻNE 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								**24 416**	**76 623**	**77 807**	**9,47**
a) Obligacje								**23 395**	**73 523**	**74 685**	**9,09**
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-10-05	Zmienne 2,18%	1 000,00	6 100	6 100	6 175	0,75
BZWBK 27/09/19 (seria H) (PLBZ00000291)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2019-09-27	Stałe 2,25%	1 000,00	5 200	5 200	5 261	0,64
CZECH REPUBLIC 17/07/19 (CZ0001004717)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2019-07-17	Zmienne 0,00%	1 673,00	2 930	4 853	4 864	0,59
ING 19/12/19 (PLBSK0000066)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	2019-12-19	Zmienne 2,54%	100 000,00	1	101	100	0,01
KREDYT INKASO 07/10/19 (seria A1) (PLKRINK00188)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-10-07	Zmienne 5,49%	1 000,00	1 500	1 500	1 475	0,18
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2019-02-27	Zmienne 3,39%	100 000,00	101	10 247	10 238	1,25
PKO Bank Hipoteczny SA 05/04/19	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2019-04-05	Zerokuponowe	100 000,00	72	7 120	7 163	0,87
PKO Bank Hipoteczny SA 09/05/19	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2019-05-09	Zerokuponowe	100 000,00	69	6 822	6 851	0,83
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 300,00	4 520	19 060	19 698	2,40
REPUBLIC OF POLAND 15/01/19 (XS0874841066)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-01-15	Stałe 1,625%	4 300,00	550	2 420	2 406	0,29
REPUBLIC OF POLAND 15/07/19 (US731011AR30)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-07-15	Stałe 6,375%	3 759,70	2 340	8 900	9 246	1,13
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	Zmienne 2,69%	100 000,00	12	1 200	1 208	0,15
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**1 021**	**3 100**	**3 122**	**0,38**
PEKAO CD 02/09/19 (DC134P020919)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2019-09-02	Zmienne 2,02%	1 000,00	1 000	1 000	1 008	0,12
VW Bank Polska SA CD 12/04/19	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	VW Bank Polska SA	Polska	2019-04-12	Zmienne 2,82%	100 000,00	21	2 100	2 114	0,26
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								**249 901**	**293 117**	**300 823**	**36,65**
a) Obligacje								**247 810**	**291 026**	**298 731**	**36,40**
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	Zmienne 2,19%	1 000,00	21 000	21 000	21 315	2,60
BOŚ 11/07/24 (PLBOS0000191)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,08%	1 000,00	2 960	2 960	3 030	0,37

DŁUŻNE 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
BZWBK 03/12/26 (seria E) (PLBZ00000226)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-12-03	Zmienne 2,744%	4 300,00	3 600	16 159	15 466	1,88
CYFROWY POLSAT 21/07/21 (PLCFRPT00039)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2021-07-21	Zmienne 4,28%	1 000,00	3 500	3 500	3 586	0,44
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	800	745	802	0,10
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	24 360	22 704	24 238	2,95
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-10-25	Stałe 5,25%	1 000,00	75	69	81	0,01
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-10-25	Stałe 5,75%	1 000,00	3 400	3 790	3 811	0,46
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	8 100	8 594	8 847	1,08
KREDYT INKASO 29/03/20 (PLKRINK00204)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2020-03-29	Zmienne 5,49%	1 000,00	2 200	2 200	2 011	0,25
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%	4 300,00	1 600	6 885	6 989	0,85
OK0720 (PL0000110375)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	25 000	24 153	24 500	2,98
ORBIS 29/07/21 (PLORBIS00055)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	Zmienne 2,83%	1 000,00	3 300	3 300	3 359	0,41
PKN CAPITAL 07/06/23 (XS1429673327)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Stałe 2,50%	4 300,00	300	1 375	1 383	0,17
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	30	3 000	3 050	0,37
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	Polska	2021-12-31	Zmienne 2,97%	74 000,00	45	4 443	3 726	0,45
PS0123 (PL0000110151)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-01-25	Stałe 2,50%	1 000,00	16 100	16 529	16 785	2,04
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	2 200	2 199	2 230	0,27
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	8 549	8 573	8 753	1,07
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	70 500	67 884	72 534	8,84
PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	7 100	7 251	7 305	0,89
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	36 200	35 565	36 590	4,46
PZU 29/07/27 (PLPZU0000037)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 3,58%	100 000,00	12	1 200	1 237	0,15
REPUBLIC OF HUNGARY 24/02/20 (XS0212993678)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2020-02-24	Stałe 3,875%	4 300,00	397	1 844	1 843	0,22
REPUBLIC OF HUNGARY 29/01/20 (US445545AD87)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2020-01-29	Stałe 6,25%	3 759,70	240	916	953	0,12
REPUBLIC OF POLAND 15/04/20 (XS0210314299)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-15	Stałe 4,20%	4 300,00	2 569	11 984	12 031	1,47
REPUBLIC OF POLAND 17/09/21 (CH0247904557)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-09-17	Stałe 1,00%	19 083,00	42	819	831	0,10
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%	3 759,70	555	2 185	2 200	0,27

DŁUŻNE 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
REPUBLIC OF POLAND 23/03/21 (XS0543882095)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-03-23	Stałe 4,00%	4 300,00	116	558	560	0,07
ROMANIA 19/04/27 (XS1599193403)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-04-19	Stałe 2,375%	4 300,00	360	1 581	1 570	0,19
SANTANDER 20/09/21 (XS1849525057)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2021-09-20	Stałe 0,75%	4 300,00	400	1 722	1 719	0,21
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 300,00	1 000	4 208	4 205	0,51
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,78%	1 000,00	1 200	1 131	1 191	0,15
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**2 091**	**2 091**	**2 092**	**0,25**
PEKAO CD 02/01/20 (DC137P020120)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2020-01-02	Zmienne 2,07%	1 000,00	2 091	2 091	2 092	0,25
Razem aktywny rynek regulowany								**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek nieregulowany								**274 272**	**365 297**	**374 904**	**45,67**
Razem nienotowane na rynku aktywnym								**45**	**4 443**	**3 726**	**0,45**
Razem								**274 317**	**369 740**	**378 630**	**46,12**

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						**1 132**	**0**	**0**	**0,00**
DAX FUTURE 15/03/19 (GXH9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	DAX	32	0	0	0,00
FW20H19 (PL0GF0015487)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	1 100	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**25**	**0**	**182**	**0,02**
FX Swap CHF PLN 16.11.2018 17.09.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	CHF (218 000,00)	1	0	-5	0,00
FX Swap CZK PLN 12.07.2018 17.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	CZK (29 300 000,00)	1	0	35	0,00
FX Swap CZK PLN 12.12.2018 09.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	CZK (7 060 000,00)	1	0	-6	0,00
FX Swap DKK PLN 12.12.2018 09.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (420 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 02.11.2018 15.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (460 000,00)	1	0	20	0,00
FX Swap EUR PLN 02.11.2018 15.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (105 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap EUR PLN 02.11.2018 24.02.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (110 000,00)	1	0	6	0,00
FX Swap EUR PLN 07.06.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (535 000,00)	1	0	13	0,00
FX Swap EUR PLN 07.12.2018 15.04.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (110 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 14.11.2018 09.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (8 040 000,00)	1	0	19	0,00
FX Swap EUR PLN 26.09.2018 24.02.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (152 000,00)	1	0	4	0,00
FX Swap EUR PLN 27.09.2018 15.04.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (109 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap EUR PLN 27.09.2018 24.02.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	EUR (170 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 02.08.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	USD (810 000,00)	1	0	-97	0,01
FX Swap USD PLN 02.08.2018 29.01.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (255 000,00)	1	0	-30	0,00
FX Swap USD PLN 03.08.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (800 000,00)	1	0	-87	0,01
FX Swap USD PLN 06.08.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (160 000,00)	1	0	-14	0,00

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
FX Swap USD PLN 10.07.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (450 000,00)	1	0	-37	0,00
FX Swap USD PLN 12.12.2018 09.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (1 920 000,00)	1	0	-3	0,00
FX Swap USD PLN 27.09.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (235 000,00)	1	0	-29	0,00
IRS EUR 03.08.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa EUR006MINDEX (620 000,00)	1	0	-4	0,00
IRS EUR 03.08.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	stopa procentowa EUR006MINDEX (640 000,00)	1	0	-4	0,00
IRS EUR 06.08.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa EUR006MINDEX (270 000,00)	1	0	-2	0,00
IRS EUR 06.12.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa EUR006MINDEX (1 100 000,00)	1	0	-55	0,01
IRS PLN 23.12.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (116 000 000,00)	1	0	449	0,05
Razem aktywny rynek regulowany						**1 132**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym						**25**	**0**	**182**	**0,02**
Razem						**1 157**	**0**	**182**	**0,02**

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LYXOR EURO STOXX BANKS UCITS ETF (LU1829219390)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	Francja	263	115	87	0,01
Razem aktywny rynek regulowany					**263**	**115**	**87**	**0,01**
Razem aktywny rynek nieregulowany					**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym					**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem					**263**	**115**	**87**	**0,01**

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	0,00
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. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	7 680	0,94
Commerzbank	12 084	1,47
PKN Orlen	34 524	4,21
PKO BP	51 346	6,25
PZU	102 765	12,52

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
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	6 175	0,75
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	21 315	2,60
FX Swap DKK PLN 12.12.2018 09.01.2019	0	0,00
FX Swap USD PLN 10.07.2018 15.07.2019	-37	0,00
IRS PLN 23.12.2019	449	0,05
OK0720 (PL0000110375)	24 500	2,98
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	3 050	0,37
PKO Bank Hipoteczny SA 05/04/19	7 163	0,87

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
PKO Bank Hipoteczny SA 09/05/19	6 851	0,83
PS0422 (PL0000109492)	29 837	3,64
REPUBLIC OF POLAND 21/04/21 (US857524AA08)	2 200	0,27
SANTANDER 20/09/21 (XS1849525057)	1 719	0,21

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	31.12.2018	31.12.2017
I. Aktywa	**820 868**	**1 049 418**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	113 816	40 198
2. Należności	145	1 436
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 021	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	699 572	974 530
- dłużne papiery wartościowe	374 904	529 216
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 314	33 254
- dłużne papiery wartościowe	3 726	32 552
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**6 691**	**25 926**
III. Aktywa netto (I-II)	**814 177**	**1 023 492**
IV. Kapitał subfunduszu	**1 152 343**	**1 304 440**
1. Kapitał wpłacony	8 114 609	8 074 922
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 962 266	-6 770 482
V. Dochody zatrzymane	**-372 868**	**-372 879**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-94 686	-80 180
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-278 182	-292 699
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**34 702**	**91 931**
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**814 177**	**1 023 492**
Liczba jednostek uczestnictwa	**5 893 566,654**	**6 969 791,696**
Kategoria A	2 680 910,233	3 159 282,558
Kategoria A1	3 243,669	16 662,831
Kategoria B	1 120 585,515	1 328 497,370
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	1 932 050,118	2 326 019,492
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	50 494,764	48 655,260
Kategoria F	106 006,667	90 674,185
Kategoria G	275,688	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Kategoria J	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	137,31	146,21
Kategoria A1 B1 C1	159,90	168,40
Kategoria E	200,12	207,41
Kategoria F	153,06	158,16
Kategoria G	139,72	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	-	-
Kategoria J	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
I. Przychody z lokat	**21 393**	**28 837**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 700	8 657
2. Przychody odsetkowe	12 418	19 984
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	268	0
4. Pozostałe	7	196
II. Koszty subfunduszu	**35 899**	**46 006**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	35 608	42 241
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	66	114
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	11	2 569
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	814
12. Pozostałe	214	268
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	**35 899**	**46 006**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-14 506**	**-17 169**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-42 712**	**138 270**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 517	120 816
- z tytułu różnic kursowych	-996	8 988
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-57 229	17 454
- z tytułu różnic kursowych	3 303	-8 889
VII. Wynik z operacji	**-57 218**	**121 101**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	-9,65	17,30
Kategoria A1 B1 C1	-11,24	19,93
Kategoria E	-14,06	24,54
Kategoria F	-10,76	18,71
Kategoria G	-9,82	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	-	-
Kategoria J	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto	**-209 315**	**-54 976**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 023 492	1 078 468
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-57 218	121 101
a) przychody z lokat netto	-14 506	-17 169
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 517	120 816
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-57 229	17 454
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-57 218	121 101
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (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:	-152 097	-176 077
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	39 687	118 641
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-191 784	-294 718
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-209 315	-54 976
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	814 177	1 023 492
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	908 778	1 073 105
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**-1 076 225,042**	**-1 248 265,962**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1 076 225,042	-1 248 265,962
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	277 019,049	832 450,719
Kategoria A	228 123,290	752 277,345
Kategoria A1	9 398,847	36 250,238
Kategoria B	7,751	10,652
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	12 020,044	17 465,162
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	5 345,286	4 892,575
Kategoria F	21 848,143	21 554,747
Kategoria G	275,688	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 353 244,091	2 080 716,681
Kategoria A	706 495,615	1 052 826,895
Kategoria A1	22 818,009	26 386,775
Kategoria B	207 919,606	302 020,239
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	405 989,418	692 213,268
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 505,782	4 111,504
Kategoria F	6 515,661	3 158,000
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	-1 076 225,042	-1 248 265,962
Kategoria A	-478 372,325	-300 549,550
Kategoria A1	-13 419,162	9 863,463
Kategoria B	-207 911,855	-302 009,587
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-393 969,374	-674 748,106
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 839,504	781,071
Kategoria F	15 332,482	18 396,747
Kategoria G	275,688	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Kategoria J	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	5 893 566,654	6 969 791,696
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	64 373 045,665	64 096 026,616
Kategoria A	25 402 014,385	25 173 891,095
Kategoria A1	2 574 416,329	2 565 017,482

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Kategoria B	14 847 688,928	14 847 681,177
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	21 289 627,501	21 277 607,457
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	101 725,392	96 380,106
Kategoria F	125 148,349	103 300,206
Kategoria G	275,688	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	603,500	603,500
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	58 479 479,011	57 126 234,920
Kategoria A	22 721 104,152	22 014 608,537
Kategoria A1	2 571 172,660	2 548 354,651
Kategoria B	13 727 103,413	13 519 183,807
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	19 357 577,383	18 951 587,965
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	51 230,628	47 724,846
Kategoria F	19 141,682	12 626,021
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	603,500	603,500
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	5 893 566,654	6 969 791,696
Kategoria A	2 680 910,233	3 159 282,558
Kategoria A1	3 243,669	16 662,831
Kategoria B	1 120 585,515	1 328 497,370
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	1 932 050,118	2 326 019,492
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	50 494,764	48 655,260
Kategoria F	106 006,667	90 674,185
Kategoria G	275,688	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Kategoria J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 893 566,654	6 969 791,696
a) Kategoria A	2 680 910,233	3 159 282,558
b) Kategoria A1	3 243,669	16 662,831
c) Kategoria B	1 120 585,515	1 328 497,370
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	1 932 050,118	2 326 019,492
f) Kategoria C1	0,000	0,000
g) Kategoria E	50 494,764	48 655,260
h) Kategoria F	106 006,667	90 674,185
i) Kategoria G	275,688	0,000
j) Kategoria H	0,000	0,000
k) Kategoria I	0,000	0,000
l) Kategoria J	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	146,21	130,87
b) Kategoria A1 B1 C1	168,40	149,08
c) Kategoria E	207,41	180,70
d) Kategoria F	158,16	137,38
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	-
h) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	137,31	146,21
b) Kategoria A1 B1 C1	159,90	168,40
c) Kategoria E	200,12	207,41
d) Kategoria F	153,06	158,16
e) Kategoria G	139,72	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	-
h) Kategoria J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
a) Kategoria A B C	-6,09	11,72
b) Kategoria A1 B1 C1	-5,05	12,96
c) Kategoria E	-3,51	14,78
d) Kategoria F	-3,22	15,13
e) Kategoria G	0,17	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	-
h) Kategoria J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	134,24	130,94
b) Kategoria A1 B1 C1	156,00	149,17
c) Kategoria E	194,68	180,82
d) Kategoria F	148,82	137,47
e) Kategoria G	135,74	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	-
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-10-26	2017-01-02
Kategoria A1 B1 C1	2018-10-26	2017-01-02
Kategoria E	2018-10-26	2017-01-02
Kategoria F	2018-10-26	2017-01-02
Kategoria G	2018-10-26	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	-	-
Kategoria J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	150,63	147,05
b) Kategoria A1 B1 C1	173,60	169,03
c) Kategoria E	214,03	207,70
d) Kategoria F	163,24	158,35
e) Kategoria G	143,88	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	-
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-01-23	2017-10-11
Kategoria A1 B1 C1	2018-01-23	2017-11-07
Kategoria E	2018-01-23	2017-11-07
Kategoria F	2018-01-23	2017-12-18
Kategoria G	2018-08-28	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	-	-
Kategoria J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	137,33	146,23
b) Kategoria A1 B1 C1	159,90	168,41
c) Kategoria E	200,09	207,41
d) Kategoria F	153,03	158,15
e) Kategoria G	139,69	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	-
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny	2018-12-28	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	**3,95**	**4,29**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,92	3,94
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* Dla kategorii po raz pierwszy wyemitowanych w danym okresie za wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego przyjęto cenę odniesienia jednostki uczestnictwa.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

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. Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe 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 jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

Roczne sprawozdanie jednostkowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z badania sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej www.pkotfi.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 HIFO (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 HIFO, 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) Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w kosztach odsetkowych. Kwoty wynikające z odwrócenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w przychodach odsetkowych.

p) 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 ustalane w złotych polskich:
   i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
   ii. wartość aktywów netto Subfunduszu 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 Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.

c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu 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 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 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 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) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tek samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.

b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalanej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.

c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej 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 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

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 sprawozdania jednostkowego

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

Struktura pozycji bilansu „Należności" (w tys. złotych)	*31.12.2018*	*31.12.2017*
Należności z tytułu zbytych lokat	0	1 118
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	192
Pozostałe należności, w tym:	145	126
- zwrot podatku od dywidend	145	126
NALEŻNOŚCI RAZEM	**145**	**1 436**

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania" (w tys. złotych)	*31.12.2018*	*31.12.2017*
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	3 021	20 088
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	374	47
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	137	189
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	293	1 923
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	8	11
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 858	3 668
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarzadzanie	2 706	3 398
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**6 691**	**25 926**

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2018		31.12.2017	
		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:			**113 816**		**40 198**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	81 289	81 289	30 896	30 896
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	5	20	707	2 522
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	18	3	5 009	817
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	10	6	79	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	3 381	14 539	18	77
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	3	16	76
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	5	0	5	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	14	1	19	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	6	2	6	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	10	4	10	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	9	7	11	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	844	3 172	87	303
DM PKO BP SA	PLN	11 235	11 235	2 101	2 101

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2018		31.12.2017	
		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.
Goldman Sachs International	EUR	755	3 245	798	3 327
Goldman Sachs International	JPY	8	0	8	0
Goldman Sachs International	USD	77	290	5	17

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
		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:			**109 918**		**35 112**
	PLN	97 758	97 758	20 760	20 760
	CHF	281	1 007	177	652
	CZK	782	129	2 310	370
	DKK	77	43	8	5
	EUR	2 168	9 253	2 226	9 481
	GBP	43	209	81	387
	HUF	5	0	5	0
	JPY	22	1	1 613	57
	NOK	6	2	6	3
	SEK	15	6	10	4
	TRY	298	269	191	196
	USD	337	1 241	858	3 197

Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.
Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosło 6 029 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 4 053 tys. zł.

NOTA NR 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.

	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	**398 291**	**48,52%**	**552 395**	**52,64%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	394 009	48,00%	545 903	52,02%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	295 187	35,96%	347 737	33,14%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	93 958	11,45%	198 166	18,88%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	556	0,07%	702	0,07%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	3 726	0,45%	5 790	0,55%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	**374**	**5,59%**	**47**	**0,18%**

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 skarb 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 nocie 2 Należności.

	31.12.2018		31.12.2017	
	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	**401 312**	**48,89%**	**579 157**	**55,19%**
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:	244 171	60,84%	385 652	66,59%
- Czechy	4 864	1,21%	0	0,00%
- Polska	234 941	58,54%	380 867	65,76%
- Rumunia	1 570	0,39%	4 785	0,83%
- Węgry	2 796	0,70%	0	0,00%
Papiery komercyjne	134 459	33,51%	176 116	30,41%
Listy zastawne	19 105	4,76%	16 687	2,88%
Instrumenty pochodne	556	0,14%	702	0,12%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 021	0,75%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

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.

	31.12.2018				31.12.2017			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	**125 236**		**15,26%**		**151 669**		**14,45%**	
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
CHF	0,00%	0,82%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CZK	0,00%	4,83%	0,03%	0,00%	4,94%	0,00%	0,02%	0,00%
DKK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,17%	0,00%	0,01%	0,00%
EUR	9,56%	67,35%	0,07%	0,09%	35,02%	33,42%	0,33%	9,61%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,95%	0,00%	0,01%	0,00%
TRY	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,11%	0,00%	0,02%	0,00%
USD	4,95%	12,30%	0,00%	0,00%	9,30%	0,00%	0,09%	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	**3 448**		**51,53%**		**53**		**0,20%**	

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 NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2018 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	19	8 040	EUR	34 606	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	420	DKK	242	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	1 920	USD	7 215	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	7 060	CZK	1 175	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	20	460	EUR	2 000	PLN	2019-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5	105	EUR	457	PLN	2019-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	13	535	EUR	2 339	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-37	450	USD	1 646	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-97	810	USD	2 932	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-87	800	USD	2 905	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-14	160	USD	584	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-29	235	USD	849	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	35	29 300	CZK	4 942	PLN	2019-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-30	255	USD	919	PLN	2020-01-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4	152	EUR	675	PLN	2020-02-24
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	170	EUR	752	PLN	2020-02-24
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	6	110	EUR	491	PLN	2020-02-24
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2	109	EUR	484	PLN	2020-04-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	110	EUR	486	PLN	2020-04-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	218	CHF	887	PLN	2021-09-17

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	FW20H19	sprawne zarządzanie portfelem	50 116	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2019-03-15
Pozycja długa	DAX FUTURE GXH9	sprawne zarządzanie portfelem	36 332	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2019-03-15
Pozycja krótka	IRS PLN 23.12.2019	sprawne zarządzanie portfelem	449	Płatności kwartalne wg stopy 2,14% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	116 000	2019-12-23
Pozycja długa	IRS EUR 03.08.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-4	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności roczne wg stopy -0,147%	2 666	2020-08-03
Pozycja długa	IRS EUR 03.08.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-4	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności roczne wg stopy -0,147%	2 752	2020-08-03
Pozycja długa	IRS EUR 06.08.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-2	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności roczne wg stopy -0,14%	1 161	2020-08-06
Pozycja długa	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-55	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności roczne wg stopy 0,825%	4 730	2027-12-06

Na dzień 31 grudnia 2017 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	130	1 880	USD	6 660	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	2 650	SEK	1 123	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	10	3 100	DKK	1 749	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	35	6 830	TRY	6 295	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	6 750	JPY	212	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	372	13 845	EUR	58 188	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	30	57 910	CZK	9 500	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	6	110	GBP	523	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	105	EUR	442	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	81	4 080	EUR	17 118	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	6	200	GBP	945	PLN	2018-01-05

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	FW20H1820	sprawne zarządzanie portfelem	21 252	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja długa	DAX FUTURE 16/03/18 (GXH8)	sprawne zarządzanie portfelem	35 000	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja krótka	IRS PLN 23.12.2019	sprawne zarządzanie portfelem	-44	Płatności kwartalne wg stopy 2,14% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	116 000	2019-12-23
Pozycja długa	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	26	Płatności półroczne wg stopy EURIBOR6M Płatności roczne wg stopy 0,825%	4 588	2027-12-06

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

	31.12.2018	31.12.2017
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**3 021**	**-**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk *	3 021	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**3 021**	**20 088**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk **	3 021	20 088
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

*Subfundusz był stroną transakcji buy-sell-back, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.
**Subfundusz był stroną transakcji sell-buy-back, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Subfunduszu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Subfundusz 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 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	598 902	288 940	4 207	3 726	92 524	-1	0	3 243
CHF	831	831	0	0	20	0	0	5
CZK	4 864	4 864	35	0	3	0	3 021	3 027
DKK	0	0	0	0	6	6	0	0
EUR	77 588	67 870	72	0	17 784	140	0	75
GBP	0	0	0	0	3	0	0	0
JPY	0	0	0	0	1	0	0	0
NOK	0	0	0	0	2	0	0	0
SEK	0	0	0	0	4	0	0	0
TRY	0	0	0	0	7	0	0	0
USD	17 387	12 399	0	0	3 462	0	0	341

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

Pozycja bilansowa	31.12.2017							
	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	830 890	480 984	32 552	32 552	32 997	1 310	0	25 873
CHF	0	0	0	0	2 522	0	0	0
CZK	7 131	0	30	0	817	0	0	0
DKK	1 690	0	10	0	44	5	0	0
EUR	112 642	48 232	482	0	3 404	121	0	9
GBP	1 377	0	12	0	76	0	0	0
JPY	0	0	3	0	1	0	0	0
NOK	0	0	0	0	2	0	0	0
SEK	0	0	0	0	4	0	0	3
TRY	7 377	0	35	0	11	0	0	0
USD	13 423	0	130	0	320	0	0	41

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	468	-44	677	-4 157
Kwity depozytowe	12	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	6	659	0	-949
Instrumenty pochodne	2 904	-565	17 609	240
Tytuły uczestnictwa	63	0	0	-125

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

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-1 083	2 226	-2 767	-2 240
Kwity depozytowe	0	0	-58	0
Dłużne papiery wartościowe	-105	1 098	-186	-1 572
Instrumenty pochodne	-3 261	-306	-5 754	123
Tytuły uczestnictwa	0	235	-533	-209

* 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"	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 892	109 193
- dłużne papiery wartościowe	7 161	2 896
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-375	11 623
- dłużne papiery wartościowe	0	487
RAZEM	**14 517**	**120 816**

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-56 688	18 200
- dłużne papiery wartościowe	-216	10 327
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-541	-746
- dłużne papiery wartościowe	0	-363
RAZEM	**-57 229**	**17 454**

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfundusz.

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

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

	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	249	281

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

W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wyłącznie wynagrodzenie 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

	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	35 608	42 241
- cześć zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Wartość aktywów netto w tys. zł	814 177	1 023 492	1 078 468
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	137,31	146,21	130,87
Kategoria A1 B1 C1	159,90	168,40	149,08
Kategoria E	200,12	207,41	180,70
Kategoria F	153,06	158,16	137,38
Kategoria G	139,72	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	-	-	-
Kategoria J	-	-	-

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

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 nie dokonano 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 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.

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

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

26.03.2019	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
26.03.2019	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
26.03.2019	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
26.03.2019	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)