

Sprawozdanie jednostkowe
Subfunduszu PKO Obligacji
Długoterminowych

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2020 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2020			31.12.2019		
	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	5 900	5 932	0,15	13 900	14 128	0,29
Dłużne papiery wartościowe	3 691 054	3 778 067	96,58	4 371 079	4 395 544	91,15
Instrumenty pochodne*	-	-10 375	0,27	-	12 774	0,26
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	53 154	53 130	1,36	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	3 750 108	3 826 754	97,82	4 384 979	4 422 446	91,70

* 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
PEKAO LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2021-11-22	Zmienne 1,80%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 400	2 400	2 428	0,06
PKO BANK HIPOTECZNY 18/05/22 (PLPKOHP00041)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-05-18	Zmienne 1,37%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	3	1 500	1 506	0,04
PKO BANK HIPOTECZNY 28/04/25 (PLPKOHP00116)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-04-28	Zmienne 1,35%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	2	1 000	1 001	0,03
PKO BANK HIPOTECZNY 30/09/24 (PLPKOHP00132)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-09-30	Zmienne 0,86%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	2	1 000	997	0,02
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										2 407	5 900	5 932	0,15
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										2 407	5 900	5 932	0,15

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU



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								48 985	229 112	233 137	5,95
a) Obligacje								35 385	215 512	219 288	5,60
KRUK 08/06/21 (seria Z) (PLKRK0000341)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2021-06-08	Zmienne 3,37%	1 000,00	3 825	3 825	3 787	0,10
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%	4 466,00	2 200	9 467	9 943	0,25
OK0720 (PL0000110375)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	63	62	63	0,00
PKO Bank Hipoteczny SA 7/12/20 (PLO219200113)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-12-07	Zerokuponowe	500 000,00	139	69 262	69 305	1,77
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%	4 466,00	9 505	43 949	44 313	1,13
ROMANIA 18/09/20 (XS0972758741)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2020-09-18	Stałe 4,625%	4 466,00	19 653	88 947	91 877	2,35
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								13 600	13 600	13 849	0,35
PEKAO CD 04/09/20 (DC140P040920)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2020-09-04	Zmienne 1,90%	1 000,00	13 600	13 600	13 849	0,35
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								2 423 606	3 461 942	3 544 930	90,63
a) Obligacje								2 423 606	3 461 942	3 544 930	90,63
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	200 000	199 459	201 743	5,16
BGK 19/02/23 (seria BGK0223S017A) (PL0000500245)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-02-19	Zmienne 2,24%	1 000,00	5 000	4 979	5 063	0,13
BGK 28/10/23 (seria BGK1023S018A) (PL0000500252)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-10-28	Zmienne 1,11%	1 000,00	17 300	17 300	17 312	0,44
BOS 11/07/24 (PLBOS0000191)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,09%	1 000,00	3 300	3 300	3 278	0,08
BZW8K 03/12/26 (seria E) (PLBZ00000226)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-12-03	Zmienne 2,842%	4 466,00	5 300	23 789	23 667	0,61
CYFROWY POLSAT 12/02/27 (PLCFRPT00054)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2027-02-12	Zmienne 3,44%	1 000,00	19 231	19 231	19 570	0,50
CZECH REPUBLIC 10/02/27 (CZ0001005037)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2027-02-10	Stałe 0,25%	1 666,00	48 955	74 679	79 622	2,04
CZECH REPUBLIC 23/07/29 (CZ0001005375)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2029-07-23	Stałe 2,75%	1 666,00	46 411	87 909	92 698	2,37
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	2	2	2	0,00
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	26 178	25 900	29 170	0,75
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	155 284	149 239	173 140	4,43
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	200	195	229	0,01

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU



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
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	34 394	35 962	39 388	1,01
Echo Investment (2021-11-30) Seria 2/2017 Opcja (PLECHPS00258)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Echo Investment S.A.	Polska	2021-11-30	Zmienne 3,59%	10 000,00	400	3 788	3 898	0,10
ENEA 06/06/24 (PLENEA000096)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	Zmienne 1,49%	100 000,00	349	34 924	35 075	0,90
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A. 06/10/22 (PLGPW0000066)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2022-10-06	Stałe 3,19%	100,00	20 000	2 000	2 071	0,05
KREDYT INKASO 26/04/23 (PLKRINK00253)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2023-04-26	Zmienne 5,61%	1 000,00	2 652	2 652	2 036	0,05
LPP 12/12/24 SERIA A (PLLP0000060)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	LPP S.A.	Polska	2024-12-12	Zmienne 1,39%	1 000,00	6 935	6 935	6 247	0,16
ORBIS 29/07/21 (PLORBIS00055)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	Zmienne 2,84%	1 000,00	4 100	4 100	4 088	0,10
PEKAO 04/06/31 (PLPEKAO00313)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 1,99%	500 000,00	6	3 000	2 974	0,08
PFR0324 (PLPFR0000019)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2024-03-29	Stałe 1,375%	1 000 000,00	186	185 801	190 486	4,87
PFR0325 (PLPFR0000027)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2025-03-31	Stałe 1,625%	1 000 000,00	222	221 306	227 423	5,81
PFR0627 (PLPFR0000043)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	300	297 853	299 417	7,65
PFR0925 (PLPFR0000035)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2025-09-22	Stałe 1,625%	1 000 000,00	88	87 836	89 969	2,30
PGE 21/05/29 (PLPGER000077)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 2,09%	1 000,00	10 719	10 719	10 743	0,28
PKN CAPITAL 07/06/23 (XS1429673327)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Stałe 2,50%	4 466,00	700	3 173	3 246	0,08
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	40	4 000	4 069	0,10
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	Polska	2021-12-31	Zmienne 1,51%	50 000,00	2	100	87	0,00
PS0123 (PL0000110151)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-01-25	Stałe 2,50%	1 000,00	71	74	76	0,00
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	16	15	17	0,00
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	16	1 600	1 635	0,04
REPUBLIC OF POLAND 07/03/29 (XS1958534528)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-03-07	Stałe 1,00%	4 466,00	1 314	5 635	6 329	0,16
REPUBLIC OF POLAND 10/02/25 (XS2114767457)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-02-10	Stałe 0,00%	4 466,00	7 399	32 004	33 067	0,85

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU



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 14/10/21 (XS1306382364)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-10-14	Stałe 0,875%	4 466,00	11 637	51 520	53 050	1,36
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%	20 909,00	94	1 831	2 008	0,05
REPUBLIC OF POLAND 18/01/22 (XS0282701514)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-01-18	Stałe 4,50%	4 466,00	747	3 601	3 654	0,09
REPUBLIC OF POLAND 20/12/21 (XS1536786939)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-12-20	Stałe 0,50%	4 466,00	874	3 824	3 950	0,10
ROMANIA 08/12/26 (XS1934867547)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-12-08	Stałe 2,00%	4 466,00	1 321	5 627	5 985	0,15
ROMANIA 16/07/31 (XS2027596530)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-07-16	Stałe 2,124%	4 466,00	1 623	6 920	7 058	0,18
ROMANIA 19/04/27 (XS1599193403)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-04-19	Stałe 2,375%	4 466,00	400	1 756	1 833	0,05
ROMANIA 28/01/32 (XS2109812508)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2032-01-28	Stałe 2,00%	4 466,00	2 328	9 858	9 816	0,25
SANTANDER 20/09/21 (XS1849525057)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2021-09-20	Stałe 0,75%	4 466,00	5 692	24 506	25 627	0,66
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 466,00	1 200	5 050	5 514	0,14
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	308 180	325 811	344 012	8,79
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	40 950	54 637	56 638	1,45
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	56 103	55 322	55 891	1,43
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 0,69%	1 000,00	570 617	570 329	570 092	14,57
WZ0525 (PL0000111738)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-05-25	Zmienne 0,69%	1 000,00	512 139	507 856	510 286	13,05
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 0,69%	1 000,00	292 631	284 035	281 681	7,20
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								2 472 589	3 690 954	3 777 980	96,58
Razem nietotowane na rynku aktywnym								2	100	87	0,00
Razem								2 472 591	3 691 054	3 778 067	96,58

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU



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	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						24	0	-10 375	0,27
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 (487 000,00)	1	0	-80	0,00
FX Swap CZK PLN 22.06.2020 20.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	CZK (968 380 000,00)	1	0	869	0,02
FX Swap EUR PLN 01.02.2019 23.03.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 610 000,00)	1	0	-27	0,00
FX Swap EUR PLN 02.08.2019 18.09.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (11 700 000,00)	1	0	-865	0,02
FX Swap EUR PLN 06.02.2019 23.03.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (500 000,00)	1	0	-7	0,00
FX Swap EUR PLN 20.08.2019 14.10.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (11 700 000,00)	1	0	379	0,01
FX Swap EUR PLN 21.08.2019 23.03.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (7 800 000,00)	1	0	31	0,00
FX Swap EUR PLN 22.06.2020 20.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (46 440 000,00)	1	0	-290	0,01
FX Swap USD PLN 01.02.2019 21.04.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (800 000,00)	1	0	-243	0,01
FX Swap USD PLN 08.06.2020 06.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (850 000,00)	1	0	-44	0,00
FX Swap USD PLN 23.01.2019 21.04.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (150 000,00)	1	0	-42	0,00
FX Swap USD PLN 24.10.2019 21.04.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (2 330 000,00)	1	0	321	0,01
FX Swap USD PLN 25.06.2020 06.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (13 040 000,00)	1	0	-582	0,02
FX Swap USD PLN 26.06.2020 06.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (130 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap USD PLN 31.01.2019 21.04.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (1 380 000,00)	1	0	-409	0,01
IRS CZK 23.07.2029 (SW23072029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	stopa procentowa PRIBOR6MINDEX (116 070 000,00)	1	0	-1 602	0,04
IRS CZK 23.07.2029 (SW23072029N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	stopa procentowa PRIBOR6MINDEX (116 070 000,00)	1	0	-1 602	0,04
IRS CZK 23.07.2029 (SW23072029N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	stopa procentowa PRIBOR6MINDEX (115 910 000,00)	1	0	-1 466	0,04
IRS EUR 03.08.2020 (SW03082020N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa EUR006MINDEX (1 060 000,00)	1	0	-1	0,00
IRS EUR 03.08.2020 (SW03082020N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	stopa procentowa EUR006MINDEX (1 110 000,00)	1	0	-1	0,00
IRS EUR 06.02.2025 (SW06022025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	stopa procentowa EUR006MINDEX (7 399 000,00)	1	0	-134	0,00
IRS EUR 06.08.2020 (SW06082020N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa EUR006MINDEX (470 000,00)	1	0	-1	0,00
IRS EUR 06.12.2027 (SW06122027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa EUR006MINDEX (1 200 000,00)	1	0	-475	0,01
IRS PLN 15.10.2029 (SW15102029N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (48 000 000,00)	1	0	-4 102	0,11
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						24	0	-10 375	0,27
Razem						24	0	-10 375	0,27

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ 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
Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund I-ACC-USD (LU1353442657)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Fidelity Funds - Emerging Markets Debt Fund	Luksemburg	1 053 459,1200	53 154	53 130	1,36
Razem aktywny rynek regulowany					0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					1 053 459,1200	53 154	53 130	1,36
Razem					1 053 459,1200	53 154	53 130	1,36

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa, w tym:		796	792 796	807 295	20,64
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	796	792 796	807 295	20,64
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
PKO BP	76 878	1,97
PZU	20 886	0,53

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 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278)	201 744	5,16
BGK 19/02/23 (seria BGK0223S017A) (PL0000500245)	5 063	0,13
DS0727 (PL0000109427)	17 769	0,46
FX Swap EUR PLN 01.02.2019 23.03.2021	-27	0,00
FX Swap EUR PLN 20.08.2019 14.10.2021	379	0,01
FX Swap EUR PLN 21.08.2019 23.03.2021	31	0,00
FX Swap USD PLN 26.06.2020 06.07.2020	-2	0,00
IRS PLN 15.10.2029 (SW15102029N002)	-4 102	0,10
PFR0324 (PLPFR0000019)	190 486	4,87
PFR0325 (PLPFR0000027)	190 544	4,87
PFR0627 (PLPFR0000043)	299 417	7,65
PFR0925 (PLPFR0000035)	89 969	2,30
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	4 069	0,10
PKO Bank Hipoteczny SA 7/12/20 (PLO219200113)	69 305	1,77
PS0123 (PL0000110151)	76	0,00
REPUBLIC OF POLAND 07/03/29 (XS1958534528)	6 329	0,16
SANTANDER 20/09/21 (XS1849525057)	3 377	0,09
WS0428 (PL0000107611)	11 710	0,30
WS0429 (PL0000105391)	22 061	0,56
WZ0126 (PL0000108817)	1 992	0,05
WZ0524 (PL0000110615)	91 074	2,33
WZ0525 (PL0000111738)	28 553	0,73
WZ1129 (PL0000111928)	77 454	1,98

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMIENIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
						0	0	0,00

BILANS

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

BILANS	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	3 913 588	4 822 536
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 283	76 571
2. Należności	21 576	53 088
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	269 412
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 783 912	4 409 586
- dłużne papiery wartościowe	3 777 980	4 395 458
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	54 817	13 879
- dłużne papiery wartościowe	87	86
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	346 565	181 847
III. Aktywa netto (I-II)	3 567 023	4 640 689
IV. Kapitał subfunduszu	3 233 732	4 386 565
1. Kapitał wpłacony	10 735 996	10 067 761
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 502 264	-5 681 196
V. Dochody zatrzymane	272 405	239 173
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	162 217	141 719
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	110 188	97 454
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	60 886	14 951
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 567 023	4 640 689
Liczba jednostek uczestnictwa	15 819 148,1020	21 082 178,2020
Kategoria A	13 623 002,4480	18 249 286,1440
Kategoria A1	1 275 259,9280	1 898 455,5710
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	58 727,4000	74 910,2090
Kategoria C1	1 398,3790	1 398,3790
Kategoria E	18 349,2780	17 311,9160
Kategoria F	7 635,2950	9 128,9230
Kategoria G	1 272,9730	617,4110
Kategoria H	2 925,8720	2 504,8890
Kategoria I	826 570,2090	826 570,2090
Kategoria J	4 006,3200	1 994,5510
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	223,37	218,47
Kategoria A1 B1 C1	230,77	225,12
Kategoria A2	-	-
Kategoria A3	-	-
Kategoria E	247,17	241,33
Kategoria F	234,08	227,92
Kategoria G	227,58	221,69
Kategoria H	225,46	219,56
Kategoria I	251,86	244,86
Kategoria J	226,03	220,00

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
I. Przychody z lokat	44 082	73 545	23 861
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	42 851	73 461	23 795
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 190	3	36
4. Pozostałe	41	81	30
II. Koszty subfunduszu	23 584	41 477	13 030
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	21 841	38 462	12 874
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	135	167	74
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 382	2 766	61
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	226	82	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	23 584	41 477	13 030
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	20 498	32 068	10 831
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	58 669	22 886	13 919
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 734	25 207	2 118
- z tytułu różnic kursowych	3 367	2 406	1 268
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	45 935	-2 321	11 801
- z tytułu różnic kursowych	6 123	3 863	-475
VII. Wynik z operacji	79 167	54 954	24 750
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A B C	4,96	2,59	1,80
Kategoria A1 B1 C1	5,12	2,67	1,85
Kategoria A2	-	-	-
Kategoria A3	-	-	-
Kategoria E	5,49	2,86	1,98
Kategoria F	5,20	2,70	1,86
Kategoria G	5,05	2,63	1,81
Kategoria H	5,00	2,60	1,80
Kategoria I	5,59	2,90	2,00
Kategoria J	5,02	2,61	1,80

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
I. Zmiana wartości aktywów netto	-1 073 666	3 571 493
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 640 689	1 069 196
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	79 167	54 954
a) przychody z lokat netto	20 498	32 068
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 734	25 207
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	45 935	-2 321
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	79 167	54 954
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:	-1 152 833	3 516 539
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	668 235	6 121 874
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 821 068	-2 605 335
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 073 666	3 571 493
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 567 023	4 640 689
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 960 504	3 047 980
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-5 263 030,1000	16 199 392,7340
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-5 263 030,1000	16 199 392,7340
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 127 307,9920	28 852 959,1620
Kategoria A	2 761 221,1260	24 900 842,3990
Kategoria A1	348 585,2880	3 869 890,0430
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	10 905,4820	64 981,1230
Kategoria C1	398,5200	6 325,6450
Kategoria E	1 930,7630	3 444,6610
Kategoria F	980,0690	2 368,1220
Kategoria G	675,5660	601,7720
Kategoria H	584,2200	2 504,8890
Kategoria I	0,0000	0,0000
Kategoria J	2 026,9580	2 000,5080
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 390 338,0920	12 653 566,4280
Kategoria A	7 387 504,8220	10 324 949,0270
Kategoria A1	971 780,9310	2 251 445,9340
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	27 088,2910	10 306,6000
Kategoria C1	398,5200	4 927,2660
Kategoria E	893,4010	693,6600
Kategoria F	2 473,6970	8,4960
Kategoria G	20,0040	0,0000
Kategoria H	163,2370	0,0000
Kategoria I	0,0000	61 229,4880
Kategoria J	15,1890	5,9570
c) saldo zmian	-5 263 030,1000	16 199 392,7340
Kategoria A	-4 626 283,6960	14 575 893,3720
Kategoria A1	-623 195,6430	1 618 444,1090
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	-16 182,8090	54 674,5230
Kategoria C1	0,0000	1 398,3790
Kategoria E	1 037,3620	2 751,0010
Kategoria F	-1 493,6280	2 359,6260
Kategoria G	655,5620	601,7720
Kategoria H	420,9830	2 504,8890

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Kategoria I	0,0000	-61 229,4880
Kategoria J	2 011,7690	1 994,5510
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	15 819 148,1020	21 082 178,2020
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 242 946,0600	51 115 638,0680
Kategoria A	47 568 737,4490	44 807 516,3230
Kategoria A1	5 361 838,2440	5 013 252,9560
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	121 254,0370	110 348,5550
Kategoria C1	6 820,1770	6 421,6570
Kategoria E	41 263,4860	39 332,7230
Kategoria F	20 688,7000	19 708,6310
Kategoria G	1 292,9770	617,4110
Kategoria H	3 089,1090	2 504,8890
Kategoria I	1 113 934,4150	1 113 934,4150
Kategoria J	4 027,4660	2 000,5080
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 423 797,9580	30 033 459,8660
Kategoria A	33 945 735,0010	26 558 230,1790
Kategoria A1	4 086 578,3160	3 114 797,3850
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	62 526,6370	35 438,3460
Kategoria C1	5 421,7980	5 023,2780
Kategoria E	22 914,2080	22 020,8070
Kategoria F	13 053,4050	10 579,7080
Kategoria G	20,0040	0,0000
Kategoria H	163,2370	0,0000
Kategoria I	287 364,2060	287 364,2060
Kategoria J	21,1460	5,9570
c) saldo zmian	15 819 148,1020	21 082 178,2020
Kategoria A	13 623 002,4480	18 249 286,1440
Kategoria A1	1 275 259,9280	1 898 455,5710
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	58 727,4000	74 910,2090
Kategoria C1	1 398,3790	1 398,3790
Kategoria E	18 349,2780	17 311,9160
Kategoria F	7 635,2950	9 128,9230
Kategoria G	1 272,9730	617,4110
Kategoria H	2 925,8720	2 504,8890
Kategoria I	826 570,2090	826 570,2090
Kategoria J	4 006,3200	1 994,5510
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	15 819 148,1020	21 082 178,2020
a) Kategoria A	13 623 002,4480	18 249 286,1440
b) Kategoria A1	1 275 259,9280	1 898 455,5710
c) Kategoria A2	0,0000	0,0000
d) Kategoria A3	0,0000	0,0000
e) Kategoria B	0,0000	0,0000
f) Kategoria B1	0,0000	0,0000
g) Kategoria C	58 727,4000	74 910,2090
h) Kategoria C1	1 398,3790	1 398,3790
i) Kategoria E	18 349,2780	17 311,9160
j) Kategoria F	7 635,2950	9 128,9230
k) Kategoria G	1 272,9730	617,4110
l) Kategoria H	2 925,8720	2 504,8890
m) Kategoria I	826 570,2090	826 570,2090
n) Kategoria J	4 006,3200	1 994,5510
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
a) Kategoria A B C	218,47	214,46
b) Kategoria A1 B1 C1	225,12	220,40
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	241,33	235,71
f) Kategoria F	227,92	221,30
g) Kategoria G	221,69	215,41
h) Kategoria H	219,56	-
i) Kategoria I	244,86	237,01
j) Kategoria J	220,00	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	223,37	218,47
b) Kategoria A1 B1 C1	230,77	225,12
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	247,17	241,33
f) Kategoria F	234,08	227,92
g) Kategoria G	227,58	221,69
h) Kategoria H	225,46	219,56
i) Kategoria I	251,86	244,86
j) Kategoria J	226,03	220,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
a) Kategoria A B C	2,24	1,87
b) Kategoria A1 B1 C1	2,51	2,14
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	2,42	2,38
f) Kategoria F	2,70	2,99
g) Kategoria G	2,66	2,92
h) Kategoria H	2,69	1,32
i) Kategoria I	2,86	3,31
j) Kategoria J	2,74	2,39
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	215,49	214,09
b) Kategoria A1 B1 C1	222,33	220,03
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	238,24	235,33
f) Kategoria F	225,28	220,98
g) Kategoria G	219,08	215,11
h) Kategoria H	217,00	216,46
i) Kategoria I	242,17	236,68
j) Kategoria J	217,48	214,82
- data wyceny		
Kategoria A B C	2020-03-16	2019-01-09
Kategoria A1 B1 C1	2020-03-16	2019-01-09
Kategoria A2	-	-
Kategoria A3	-	-
Kategoria E	2020-03-16	2019-01-09
Kategoria F	2020-03-16	2019-01-09
Kategoria G	2020-03-16	2019-01-08 - 2019-01-09
Kategoria H	2020-03-16	2019-06-28
Kategoria I	2020-03-16	2019-01-09
Kategoria J	2020-03-16	2019-05-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	223,62	219,54
b) Kategoria A1 B1 C1	230,99	226,01
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	247,43	242,37
f) Kategoria F	234,25	228,69
g) Kategoria G	227,75	222,47
h) Kategoria H	225,62	220,30
i) Kategoria I	251,97	245,56
j) Kategoria J	226,17	220,71

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
- data wyceny		
Kategoria A B C	2020-05-29	2019-11-04
Kategoria A1 B1 C1	2020-05-29	2019-11-04
Kategoria A2	-	-
Kategoria A3	-	-
Kategoria E	2020-05-29	2019-11-04
Kategoria F	2020-05-29	2019-11-04
Kategoria G	2020-05-29	2019-11-04
Kategoria H	2020-05-29	2019-11-04
Kategoria I	2020-05-29	2019-11-04
Kategoria J	2020-05-29	2019-11-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	223,37	218,47
b) Kategoria A1 B1 C1	230,77	225,12
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	247,17	241,33
f) Kategoria F	234,08	227,92
g) Kategoria G	227,58	221,69
h) Kategoria H	225,46	219,55
i) Kategoria I	251,86	244,85
j) Kategoria J	226,03	220,00
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,20	1,36
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,11	1,26
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:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- 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.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Nabywanie składników lokat ujmowane było 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- 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.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 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.

- l) 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.
- m) 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 Subfunduszu do odkupu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na 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 nabywczy 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.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, 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 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:
- 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 Subfundusz 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 Subfundusz 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

- a) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a 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.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- c) Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominalu kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.

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

- 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.
- 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 Subfunduszu 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 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

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	19 861	52 400
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 715	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	687
Razem	21 576	53 088

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	20 560	21 274
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	308 184	137 003
Z tytułu instrumentów pochodnych	11 975	1 019
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	3 426
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 312	2 255
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	41	14
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 493	16 856
- wobec kontrahentów	1	11 743
Razem	346 565	181 847

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2020		31.12.2019	
		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:			53 283		76 571
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	18 259	18 259	71 117	71 117
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	0	6	23
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	12	2	12	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	643	2 872	34	145
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	0	0	1	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	13	8	13	8
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	21	82	339	1 289
Goldman Sachs International	EUR	5 363	23 950	365	1 553
Goldman Sachs International	USD	1 611	6 413	641	2 434
SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	380	1 697	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019	
		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:			140 852		136 067
	PLN	109 902	109 902	127 051	127 051
	CHF	4	17	3	10
	CZK	13	2	2 077	349
	EUR	4 992	22 425	814	3 507
	HUF	1	0	1	0
	TRY	13	8	13	9
	USD	2 098	8 498	1 335	5 141

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosło 4.920 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2019 r. Subfundusz nie wykazywał depozytów zabezpieczających otwarte pozycje na instrumentach pochodnych.

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.

	30.06.2020		31.12.2019	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	3 785 599	96,77%	4 423 465	91,72%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	3 783 912	96,73%	4 409 586	91,44%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	2 202 739	56,31%	2 708 994	56,17%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	1 581 173	40,42%	1 700 592	35,26%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 600	0,04%	13 793	0,29%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	87	0,00%	86	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	11 975	3,46%	1 019	0,56%

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 skarby 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 notce 2 Należności.

	30.06.2020		31.12.2019	
	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	3 785 599	96,77%	4 692 877	97,31%
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:	2 495 945	65,93%	4 040 868	86,10%
- Czechy	172 320	4,55%	54 472	1,16%
- Polska	2 207 056	58,30%	3 876 836	82,61%
- Rumunia	116 569	3,08%	102 918	2,19%
- Węgry	0	0,00%	6 642	0,14%
Papiery komercyjne	1 282 122	33,87%	354 676	7,56%
Listy zastawne	5 932	0,16%	14 128	0,30%
Instrumenty pochodne	1 600	0,04%	13 793	0,29%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	269 412	5,74%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2020				31.12.2019			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	593 011		15,16%		564 631		11,71%	
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%	0,36%	0,00%	0,00%	0,00%	0,34%	0,00%	0,00%
CZK	0,00%	30,88%	0,16%	0,00%	0,00%	9,74%	0,03%	0,00%
EUR	0,00%	58,95%	0,07%	0,00%	0,00%	88,42%	1,47%	0,00%
USD	0,00%	0,00%	0,06%	9,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	7 873		2,27%		6 353		3,49%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 15 lipca 2019 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 30.06.2020								
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	-44	850	USD	3 339	PLN	2020-07-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-582	13 040	USD	51 324	PLN	2020-07-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	130	USD	516	PLN	2020-07-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	869	968 380	CZK	162 213	PLN	2020-07-20
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-290	46 440	EUR	207 178	PLN	2020-07-20
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-865	11 700	EUR	51 465	PLN	2020-09-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-27	1 610	EUR	7 203	PLN	2021-03-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	500	EUR	2 238	PLN	2021-03-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	31	7 800	EUR	35 056	PLN	2021-03-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-42	150	USD	555	PLN	2021-04-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-409	1 380	USD	5 079	PLN	2021-04-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-243	800	USD	2 939	PLN	2021-04-21
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	321	2 330	USD	8 946	PLN	2021-04-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-80	487	CHF	1 982	PLN	2021-09-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	379	11 700	EUR	53 166	PLN	2021-10-14

Na dzień 30.06.2020						
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 EUR 03.08.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-1	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności roczne wg stopy -0,147%	4 734	2020-08-03
Pozycja długa	IRS EUR 03.08.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-1	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności roczne wg stopy -0,147%	4 957	2020-08-03
Pozycja długa	IRS EUR 06.08.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-1	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności roczne wg stopy -0,14%	2 099	2020-08-06
Pozycja długa	IRS EUR 06.02.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-134	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności roczne wg stopy -0,278%	33 044	2025-02-06
Pozycja krótka	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-475	Płatności roczne wg stopy 0,825% Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX	5 359	2027-12-06
Pozycja długa	IRS CZK 23.07.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 602	Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX Płatności roczne wg stopy 1,615%	19 337	2029-07-23
Pozycja długa	IRS CZK 23.07.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 602	Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX Płatności roczne wg stopy 1,615%	19 337	2029-07-23
Pozycja długa	IRS CZK 23.07.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 466	Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX Płatności roczne wg stopy 1,541%	19 311	2029-07-23
Pozycja długa	IRS PLN 15.10.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-4 102	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,668%	48 000	2029-10-15

Na dzień 31.12.2019								
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 krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-14	470	USD	1 799	PLN	2020-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 049	33 920	EUR	145 663	PLN	2020-01-22
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	470	EUR	2 007	PLN	2020-01-22
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-85	440	USD	1 585	PLN	2020-01-29
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-52	440	USD	1 723	PLN	2020-01-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	18	25 860	CZK	4 352	PLN	2020-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	37	57 441	CZK	9 664	PLN	2020-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	21	28 719	CZK	4 834	PLN	2020-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	70	114 882	CZK	19 324	PLN	2020-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-31	15 598	CZK	2 583	PLN	2020-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-109	112 452	CZK	18 738	PLN	2020-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	3 196	CZK	534	PLN	2020-02-10
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-13	28 570	CZK	4 801	PLN	2020-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	48	291	EUR	1 291	PLN	2020-02-24
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	50	325	EUR	1 438	PLN	2020-02-24
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	41	215	EUR	960	PLN	2020-02-24
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	32	207	EUR	919	PLN	2020-04-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	34	260	EUR	1 148	PLN	2020-04-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	439	3 720	EUR	16 382	PLN	2020-04-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 039	9 900	EUR	43 466	PLN	2020-04-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 303	14 087	EUR	61 673	PLN	2020-04-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	707	13 700	EUR	59 416	PLN	2020-04-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	132	4 320	EUR	18 645	PLN	2020-04-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	104	1 475	EUR	6 425	PLN	2020-04-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	840	11 700	EUR	51 465	PLN	2020-09-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	154	1 610	EUR	7 203	PLN	2021-03-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	49	500	EUR	2 238	PLN	2021-03-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	903	7 800	EUR	35 056	PLN	2021-03-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-15	150	USD	555	PLN	2021-04-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-160	1 380	USD	5 079	PLN	2021-04-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-99	800	USD	2 939	PLN	2021-04-21
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-92	2 330	USD	8 946	PLN	2021-04-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	487	CHF	1 982	PLN	2021-09-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 284	11 700	EUR	53 166	PLN	2021-10-14

Na dzień 31.12.2019						
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 EUR 03.08.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-9	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności roczne wg stopy -0,147%	4 514	2020-08-03
Pozycja długa	IRS EUR 03.08.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-9	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności roczne wg stopy -0,147%	4 727	2020-08-03
Pozycja długa	IRS EUR 06.08.2020	sprawne zarządzanie portfelem	-4	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności roczne wg stopy -0,14%	2 001	2020-08-06
Pozycja krótka	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-314	Płatności roczne wg stopy 0,825% Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX	5 110	2027-12-06
Pozycja długa	IRS PLN 10.09.2029	sprawne zarządzanie portfelem	484	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,64%	25 567	2029-09-10
Pozycja długa	IRS PLN 10.09.2029	sprawne zarządzanie portfelem	1 961	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,6375%	102 400	2029-09-10
Pozycja długa	IRS PLN 25.09.2029	sprawne zarządzanie portfelem	986	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,6898%	68 250	2029-09-25
Pozycja długa	IRS PLN 10.10.2029	sprawne zarządzanie portfelem	772	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,597%	33 600	2029-10-10
Pozycja długa	IRS PLN 15.10.2029	sprawne zarządzanie portfelem	442	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,67%	27 000	2029-10-15
Pozycja długa	IRS PLN 15.10.2029	sprawne zarządzanie portfelem	794	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,668%	48 000	2029-10-15

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

(w tys. złotych)	30.06.2020	31.12.2019
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	269 412
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk *	-	269 412
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	308 184	137 003
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk **	308 184	137 003
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 reverse repo, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

**Subfundusz był stroną transakcji repo, 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 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 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 30 czerwca 2020 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2020							
	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	3 280 655	3 274 723	87	87	18 259	21 576	0	338 692
CHF	2 008	2 008	0	0	0	0	0	80
CZK	172 320	172 320	869	0	2	0	0	4 670
EUR	328 929	328 929	410	0	28 519	0	0	1 801
TRY	0	0	0	0	8	0	0	0
USD	0	0	53 451	0	6 495	0	0	1 322

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	3 858 763	3 844 635	5 525	86	71 117	53 088	269 412	175 494
CHF	1 894	1 894	0	0	23	0	0	8
CZK	54 472	54 472	146	0	2	0	0	155
EUR	494 457	494 457	8 208	0	1 698	0	0	4 001
TRY	0	0	0	0	8	0	0	0
USD	0	0	0	0	3 723	0	0	2 189

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

Składniki lokat	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2019 - 30.06.2019	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	13 663	12 097	1 241	-675	76	-537
Instrumenty pochodne	13 726	-6 754	8 364	8 173	3 175	3 184
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	186	0	0	0	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2019 - 30.06.2019	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	2 503	-165	-3 476	-38	-2 652
Instrumenty pochodne	-24 022	-1 909	-7 034	-159	-1 945	-470

* 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"	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	41 442	27 998	2 288
- dłużne papiery wartościowe	38 082	28 561	2 626
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-28 708	-2 791	-170
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	12 734	25 207	2 118

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	69 107	-14 989	10 793
- dłużne papiery wartościowe	69 107	-14 989	10 793
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-23 172	12 668	1 008
- dłużne papiery wartościowe	1	18	0
RAZEM	45 935	-2 321	11 801

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.

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	212	503	265

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

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Część stała wynagrodzenia	21 841	38 462	12 874
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	4 640 689	1 069 196	614 065
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
1. Kategoria A B C	218,47	214,46	208,86
2. Kategoria A1 B1 C1	225,12	220,40	214,22
3. Kategoria A2	-	-	-
4. Kategoria A3	-	-	-
5. Kategoria E	241,33	235,71	228,18
6. Kategoria F	227,92	221,30	213,81
7. Kategoria G	221,69	215,41	-
8. Kategoria H	219,56	-	-
9. Kategoria I	244,86	237,01	227,38
10. Kategoria J	220,00	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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 Subfunduszu 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

W styczniu 2020 roku 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 roku pierwsze kraje poza Chinami zaczęły stosować drastyczne ograniczenia w ruchu towarów i osób w celu ograniczenia tempa pojawiania się nowych przypadków zachorowań. Spowodowało to bardzo mocne załamanie globalnej koniunktury gospodarczej, któremu towarzyszyła silna wyprzedaż akcji i zwrot w stronę bardziej stabilnych przystani, takich jak obligacje amerykańskie, niemieckie czy japońskie. Efektem popytu na obligacje rynków bazowych był spadek ich rentowności do rekordowo niskich poziomów.

W celu przeciwdziałania negatywnym skutkom zamrożenia gospodarek, banki centralne oraz rządy państw wdrożyły pakiety stymulacyjne na niespotykaną w historii skalę. Mielśmy do czynienia nie tylko z cięciem stóp procentowych, ale przede wszystkim z reaktywacją lub zwiększaniem skali programów skupu aktywów przez banki centralne. Prym wiodła tutaj amerykańska Rezerwa Federalna, która w drugiej połowie marca ogłosiła nielimitowany program luzowania ilościowego (*quantitative easing*, QE), który w praktyce początkowo sprowadził się do zakupów papierów dłużnych w wysokości 75 mld dolarów dziennie. To więcej niż miesięczna wartość zakupów w przypadku wszystkich poprzednich programów przeprowadzanych przez amerykański bank centralny. Ponadto uruchomione zostały różnego rodzaju programy wspierające płynność rynków. Rządy krajów na całym świecie zdecydowały się na gigantyczną stymulację fiskalną w celu złagodzenia skutków pandemii. Stany Zjednoczone Ameryki Północnej sięgnęły także po tzw. *helicopter money*, czyli bezpośrednie transfery pieniężne dla obywateli amerykańskich.

Wsparcie ze strony regulatorów na niespotykaną dotychczas skalę zatrzymało pod koniec marca paniczną wyprzedaż aktywów ryzyka i było głównym powodem poprawy nastroju inwestorów aż do końca pierwszego półrocza 2020 roku. Ostatnie tygodnie pierwszego półrocza pokazały, że skoordynowana akcja znoszenia restrykcji na świecie przyniosła dynamiczne odbicie aktywności gospodarczej. Mając na uwadze fakt, że na dzień podpisania sprawozdania wirus COVID-19 nie został jeszcze opanowany w skali globalnej, jego konsekwencje mogą mieć pośredni wpływ na wartość składników lokat Subfunduszu i wynik Subfunduszu.

Towarzystwo, mając na uwadze analizę ryzyka, wpływu aktualnej sytuacji epidemiologicznej i związanej z nią sytuacji na rynkach finansowych na sytuację finansową Subfunduszu, identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności zarządzanych Subfunduszy 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu. Towarzystwo monitoruje ze zwiększoną uwagą płynność Subfunduszu, poziom obrotów na instrumentach finansowych oraz wypłacalność ich emitentów uwzględniając w szczególności wpływ pandemii Covid-19 na działalność emitentów oraz ich branż. Wpływ skutków pandemii Covid-19 został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Subfunduszu na dzień bilansowy. Towarzystwo monitoruje również limity inwestycyjne

Subfunduszy 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 Subfunduszy. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania odkupu jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

Subfundusz 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.

27.08.2020	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
27.08.2020	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
27.08.2020	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
27.08.2020	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)