



Sprawozdanie jednostkowe  
Subfunduszu PKO Akcji Małych  
i Średnich Spółek

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2018 roku

## SPIS TREŚCI

ZESTAWIENIE LOKAT.....	3
BILANS.....	6
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	7
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	8
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	11
INFORMACJA DODATKOWA.....	20

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			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	109 910	110 873	48,48	174 443	192 759	62,93
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 084	1 572	0,69	1 084	2 081	0,68
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	38 559	39 261	17,17	38 559	38 796	12,67
Instrumenty pochodne*	-	-293	0,13	-	511	0,17
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>149 553</b>	<b>151 413</b>	<b>66,21</b>	<b>214 086</b>	<b>234 147</b>	<b>76,45</b>

\* 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	73 128	Polska	1 650	1 437	0,63
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	97 537	Polska	5 080	6 525	2,85
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	27 267	Polska	211	353	0,15
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	319 867	Polska	11 783	7 229	3,16
ARCELOMITAL (LU1598757687)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam EUR	9 484	Luksemburg	1 172	1 039	0,45
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	42 966	Polska	327	1 117	0,49
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	458 455	Polska	1 264	1 825	0,80
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DC752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	58 199	Jersey	1 018	985	0,43
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	381 975	Polska	1 472	1 329	0,58
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	9 567	Polska	1 357	1 181	0,52
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	914	Polska	314	305	0,13
CDPROJEKT (PLOPITC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	51 085	Polska	92	8 266	3,61
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	51 437	Polska	3 178	3 523	1,54
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 682	Polska	132	131	0,06
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	15 903	Polska	265	147	0,06
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	123 781	Polska	509	245	0,11
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	125 035	Polska	1 981	1 143	0,50
ENTERTAINMENT ONE LTD (CA29382B1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	378 789	Kanada	5 389	6 864	3,00
ERGIS (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	113 217	Polska	505	410	0,18
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	46 058	Polska	1 493	999	0,44
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	137 555	Polska	2 011	2 861	1,25
FASING (PLFSING00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 327	Polska	315	269	0,12
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	16 462	Polska	1 007	710	0,31
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	130 859	Polska	4 164	5 915	2,59
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 725	Polska	1 172	2 278	1,00
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	9 611	Holandia	989	2 246	0,98
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	51 693	Stany Zjednoczone	1 717	3 116	1,36
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	544 370	Polska	2 995	2 232	0,98
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	46 227	Polska	1 158	508	0,22
MELIA HOTELS INTERNATIONAL (ES0176252718)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	35 000	Hiszpania	1 541	1 792	0,78
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	874 393	Polska	6 124	7 013	3,07

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
MONDO TV SPA (IT0001447785)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	95 000	Włochy	2 506	1 552	0,68
MONETA MONEY BANK AS (CZ0008040318)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (CZK)	154 189	Czechy	2 114	1 980	0,87
NET HOLDING A.S. (TRANHOL91Q6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	0,179	Turcja	0	0	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 400	Polska	282	271	0,12
PRIME CAR MANAGEMENT SA (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	101 841	Polska	3 609	1 181	0,52
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	453 963	Polska	1 656	1 634	0,71
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	43 863	Polska	1 768	1 710	0,75
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 075 707	Polska	6 419	1 495	0,65
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	12 000	Francja	4 405	3 812	1,67
SALINI IMPREGILO SPA (IT0003865570)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	57 150	Włochy	790	556	0,24
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	383 033	Polska	3 345	2 413	1,05
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 690	Polska	5 226	6 202	2,71
STALPROFI (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	34 544	Polska	506	439	0,19
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	84 446	Polska	1 138	1 351	0,59
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	292 337	Polska	2 643	1 432	0,63
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	463 632	Polska	5 075	2 643	1,16
VALEO (FR0013176526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	10 500	Francja	1 706	2 144	0,94
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	9 908	Austria	1 123	1 705	0,75
VOTUM (PLVOTUM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	175 295	Polska	702	1 402	0,61
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	897	Polska	611	825	0,36
WIELTON (PLWELT00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	122 868	Polska	867	1 428	0,62
ZPUE (PLZPUE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 297	Polska	1 034	705	0,31
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>7 859 128,179</b>		<b>109 910</b>	<b>110 873</b>	<b>48,48</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>7 859 128,179</b>		<b>109 910</b>	<b>110 873</b>	<b>48,48</b>

PRAWA DO AKCJI	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
QUMAK - prawo do objęcia akcji serii L	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 083 805	Polska	1 084	1 572	0,69
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>1 083 805</b>		<b>1 084</b>	<b>1 572</b>	<b>0,69</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>1 083 805</b>		<b>1 084</b>	<b>1 572</b>	<b>0,69</b>

DUŻNE 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
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>25 000</b>	<b>24 271</b>	<b>24 747</b>	<b>10,82</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>25 000</b>	<b>24 271</b>	<b>24 747</b>	<b>10,82</b>
OK0419 (PL0000109633)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	25 000	24 271	24 747	10,82
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>15 000</b>	<b>14 288</b>	<b>14 514</b>	<b>6,35</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>15 000</b>	<b>14 288</b>	<b>14 514</b>	<b>6,35</b>
OK0720 (PL0000110375)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	15 000	14 288	14 514	6,35
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>40 000</b>	<b>38 559</b>	<b>39 261</b>	<b>17,17</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>								<b>40 000</b>	<b>38 559</b>	<b>39 261</b>	<b>17,17</b>

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
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>1 419</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DAX FUTURE 21/09/18 (GXU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	DAX	6	0	0	0,00
FW20U1820 (PLOGF0014183)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	788	0	0	0,00
FW40U18 (PLOGF0014191)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	mWIG 40	605	0	0	0,00
MDAX FUTURE 21/09/18 (MFU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	MDAX	20	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>7</b>	<b>0</b>	<b>-293</b>	<b>0,13</b>
FX Swap CZK PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	CZK (9 980 000,00)	1	0	-13	0,01
FX Swap DKK PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (220 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (2 340 000,00)	1	0	-164	0,07
FX Swap GBP PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	GBP (1 135 000,00)	1	0	-34	0,01
FX Swap JPY PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (4 065 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap TRY PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	TRY (290 000,00)	1	0	-12	0,01
FX Swap USD PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (1 230 000,00)	1	0	-66	0,03
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>1 419</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>7</b>	<b>0</b>	<b>-293</b>	<b>0,13</b>
<b>Razem</b>						<b>1 426</b>	<b>0</b>	<b>-293</b>	<b>0,13</b>

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
PZU	1 981	0,86
Stalprofil	2 671	1,17

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
FX Swap DKK PLN 20.06.2018 18.07.2018	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	-164	0,07
FX Swap JPY PLN 20.06.2018 18.07.2018	-2	0,00
OK0720 (PL0000110375)	14 514	6,34

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)

<b>BILANS</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>228 684</b>	<b>306 273</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	76 390	71 146
2. Należności	588	980
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	151 706	233 636
- dłużne papiery wartościowe	39 261	38 796
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	511
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 024</b>	<b>2 135</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>226 660</b>	<b>304 138</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>139 359</b>	<b>197 722</b>
1. Kapitał wpłacony	2 048 350	2 002 349
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 908 991	-1 804 627
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>89 452</b>	<b>85 729</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-42 731	-41 389
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	132 183	127 118
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-2 151</b>	<b>20 687</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>226 660</b>	<b>304 138</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>899 156,267</b>	<b>1 120 472,621</b>
Kategoria A	860 504,460	1 064 818,612
Kategoria A1	9 604,947	22 369,585
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	22 717,350	26 191,574
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	195,638	246,260
Kategoria F	1 578,131	1 810,552
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	4 555,741	5 036,038
Kategoria J	0,000	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	251,59	270,89
Kategoria A1 B1 C1	263,64	282,47
Kategoria E	272,13	289,25
Kategoria F	276,23	293,17
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	314,00	331,46
Kategoria J	-	-

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2018 - 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 - 30.06.2017</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 957</b>	<b>6 674</b>	<b>4 385</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 440	5 903	3 945
2. Przychody odsetkowe	368	755	428
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	146	0	0
4. Pozostałe	3	16	12
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>5 299</b>	<b>12 960</b>	<b>6 410</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 188	12 200	6 051
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	27	76	36
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	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	560	256
12. Pozostałe	84	124	67
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>5 299</b>	<b>12 960</b>	<b>6 410</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-1 342</b>	<b>-6 286</b>	<b>-2 025</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-17 773</b>	<b>40 702</b>	<b>32 362</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 065	49 442	20 354
- z tytułu różnic kursowych	-1 325	4 934	4 736
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-22 838	-8 740	12 008
- z tytułu różnic kursowych	1 894	-3 668	-4 581
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-19 115</b>	<b>34 416</b>	<b>30 337</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
Kategoria A B C	-21,22	30,65	25,67
Kategoria A1 B1 C1	-22,23	31,96	26,63
Kategoria E	-22,95	32,73	27,05
Kategoria F	-23,30	33,17	27,38
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	-26,48	37,51	30,78
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 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-77 478</b>	<b>46 549</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	304 138	257 589
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-19 115	34 416
a) przychody z lokat netto	-1 342	-6 286
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 065	49 442
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-22 838	-8 740
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-19 115	34 416
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:	-58 363	12 133
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	46 001	285 504
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-104 364	-273 371
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-77 478	46 549
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	226 660	304 138
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	264 504	309 106
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-221 316,354</b>	<b>52 222,919</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-221 316,354	52 222,919
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	171 654,778	1 093 921,858
Kategoria A	170 633,236	1 053 135,966
Kategoria A1	0,000	29 652,695
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	699,186	3 168,769
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	40,075	48,476
Kategoria F	142,281	672,495
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	140,000	7 243,457
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	392 971,132	1 041 698,939
Kategoria A	374 947,388	993 264,574
Kategoria A1	12 764,638	33 603,447
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	4 173,410	6 502,600
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	90,697	104,502
Kategoria F	374,702	269,583
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	620,297	7 954,233
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	-221 316,354	52 222,919
Kategoria A	-204 314,152	59 871,392
Kategoria A1	-12 764,638	-3 950,752
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-3 474,224	-3 333,831
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-50,622	-56,026
Kategoria F	-232,421	402,912
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	-480,297	-710,776
Kategoria J	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	899 156,267	1 120 472,621
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 444 854,084	10 273 199,306
Kategoria A	9 821 619,878	9 650 986,642
Kategoria A1	320 602,638	320 602,638



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	269 367,442	268 668,256
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	1 573,106	1 533,031
Kategoria F	3 498,106	3 355,825
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	22 695,773	22 555,773
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 545 697,817	9 152 726,685
Kategoria A	8 961 115,418	8 586 168,030
Kategoria A1	310 997,691	298 233,053
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	246 650,092	242 476,682
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	1 377,468	1 286,771
Kategoria F	1 919,975	1 545,273
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	18 140,032	17 519,735
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	899 156,267	1 120 472,621
Kategoria A	860 504,460	1 064 818,612
Kategoria A1	9 604,947	22 369,585
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	22 717,350	26 191,574
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	195,638	246,260
Kategoria F	1 578,131	1 810,552
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	4 555,741	5 036,038
Kategoria J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	899 156,267	1 120 472,621
a) Kategoria A	860 504,460	1 064 818,612
b) Kategoria A1	9 604,947	22 369,585
c) Kategoria B	0,000	0,000
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	22 717,350	26 191,574
f) Kategoria C1	0,000	0,000
g) Kategoria E	195,638	246,260
h) Kategoria F	1 578,131	1 810,552
i) Kategoria G	0,000	0,000
j) Kategoria H	0,000	0,000
k) Kategoria I	4 555,741	5 036,038
l) Kategoria J	0,000	0,000
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	270,89	240,69
b) Kategoria A1 B1 C1	282,47	248,48
c) Kategoria E	289,25	250,41
d) Kategoria F	293,17	253,05
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	331,46	282,96
h) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	251,59	270,89
b) Kategoria A1 B1 C1	263,64	282,47
c) Kategoria E	272,13	289,25
d) Kategoria F	276,23	293,17
e) Kategoria G	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	314,00	331,46
h) Kategoria J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	-7,12	12,55
b) Kategoria A1 B1 C1	-6,67	13,68
c) Kategoria E	-5,92	15,51
d) Kategoria F	-5,78	15,85
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-5,27	17,14
h) Kategoria J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	249,21	241,54
b) Kategoria A1 B1 C1	261,13	249,37
c) Kategoria E	269,52	251,33
d) Kategoria F	273,57	253,98
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	310,97	284,02
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-06-28	2017-01-02
Kategoria A1 B1 C1	2018-06-28	2017-01-02
Kategoria E	2018-06-28	2017-01-02
Kategoria F	2018-06-28	2017-01-02
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-06-28	2017-01-02
Kategoria J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	281,00	273,73
b) Kategoria A1 B1 C1	293,18	284,80
c) Kategoria E	300,51	290,62
d) Kategoria F	304,64	294,37
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	344,65	332,01
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-01-22	2017-10-12
Kategoria A1 B1 C1	2018-01-22	2017-10-12
Kategoria E	2018-01-22	2017-10-12
Kategoria F	2018-01-22	2017-10-12
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-01-22 - 2018-01-23	2017-10-12
Kategoria J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	251,62	270,95
b) Kategoria A1 B1 C1	263,66	282,51
c) Kategoria E	272,14	289,27
d) Kategoria F	276,23	293,19
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	314,00	331,46
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>4,04</b>	<b>4,19</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,96	3,95
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	0,02	0,02
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

## 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 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 ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://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.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- 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.
- 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.
- 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.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- 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: 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.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- m) 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.
- n) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane były w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
  - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na 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 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) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej 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 lub metodą skorygowanej wartości aktywów netto.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- d) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej, z zastrzeżeniem że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

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

- Dłużne papiery wartościowe 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.
- 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.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- 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.

W 2017 roku została dokonana zmiana statutu i polityki rachunkowości w zakresie doprecyzowania kryteriów ustalania rynku głównego dla instrumentów notowanych na kilku aktywnych rynkach w taki sposób, że w przypadku wyboru rynku głównego dla poszczególnych rodzajów instrumentów poza kryterium wolumenu obrotu dodane zostały dodatkowe kryteria wyboru tj. kolejność wprowadzania do obrotu, możliwości zawarcia przez Subfundusz transakcji. Ponadto do katalogu podlegających ocenie aktywności rynków włączono rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

Powyższe zmiany skutkują znaczącym zwiększeniem możliwości wiarygodnego oszacowania wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych, w tym wycenianych dotychczas w skorygowanej cenie nabycia, tj. wycenę według kwotowań z aktywnego rynku lub wycenę według modeli wykorzystujących dane pochodzące z aktywnego rynku, zgodnie z kryteriami określonymi w par. 30 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	0	434
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	95	454
Należności z tytułu dywidendy	374	0
Pozostałe należności, w tym:	119	92
- zwrot podatku od dywidend	119	92
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>588</b>	<b>980</b>

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

**NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA**

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	293	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	53	415
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	696	476
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	7	9
Pozostałe zobowiązania, w tym:	975	1 235
- z tytułu podatku od osób fizycznych	126	138
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	742	980
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>2 024</b>	<b>2 135</b>

**NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018		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.
<b>I. Banki:</b>			<b>76 390</b>		<b>71 146</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	63 672	63 672	62 566	62 566
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	8	29	359	1 281
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	16	3	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	11	6	11	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	693	3 023	23	97
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	11	55	18	86

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018		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.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	28	0	28	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	14	0	49	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	154	71	154	66
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	19	16	11	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	593	2 219	36	124
DM PKO BP SA	PLN	4 168	4 168	3 110	3 110
Goldman Sachs International	EUR	717	3 128	911	3 798
Goldman Sachs International	JPY	10	0	10	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2018 - 30.06.2018		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.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>78 177</b>		<b>61 003</b>
	PLN	69 514	69 514	53 520	53 520
	CHF	287	1 026	91	336
	CZK	321	53	1 230	204
	DKK	77	43	14	8
	EUR	1 341	5 666	1 303	5 542
	GBP	137	655	109	520
	HUF	28	0	28	0
	JPY	22	1	970	34
	NOK	154	68	154	70
	TRY	882	793	173	161
	USD	99	358	159	608

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2018 r. wyniosło 5 196 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 4 618 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.

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>39 261</b>	<b>17,17%</b>	<b>39 307</b>	<b>12,83%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	39 261	17,17%	38 796	12,67%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	39 261	17,17%	38 796	12,67%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	511	0,17%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>293</b>	<b>14,48%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

### 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.

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>39 261</b>	<b>17,17%</b>	<b>39 307</b>	<b>12,83%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	39 261	100,00%	38 796	98,70%
- Polska	39 261	100,00%	38 796	98,70%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	511	1,30%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

### 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań 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.

	30.06.2018				31.12.2017			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>36 460</b>		<b>15,94%</b>		<b>79 398</b>		<b>25,92%</b>	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CZK	7,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,36%	0,00%	0,00%	0,00%
DKK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,17%	0,00%	0,01%	0,00%
EUR	48,88%	0,00%	0,00%	0,00%	47,04%	0,00%	0,20%	0,00%
GBP	24,70%	0,00%	0,00%	0,00%	21,95%	0,00%	0,25%	0,00%
JPY	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TRY	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,31%	0,00%	0,07%	0,00%
USD	19,29%	0,00%	0,00%	0,00%	15,48%	0,00%	0,16%	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>		<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>293</b>		<b>14,48%</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>	

### 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 30 czerwca 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	-34	1 135	GBP	5 560	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	4 065	JPY	136	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-164	2 340	EUR	10 051	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	220	DKK	127	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-66	1 230	USD	4 538	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-12	290	TRY	225	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-13	9 980	CZK	1 668	PLN	2018-07-18

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	FW20U1820	sprawne zarządzanie portfelem	32 844	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2018-09-21
Pozycja długa	DAX FUTURE GXU8	sprawne zarządzanie portfelem	8 053	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-09-21
Pozycja długa	MDAX Futures MFU8	sprawne zarządzanie portfelem	11 274	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-09-21
Pozycja długa	FW40U18	sprawne zarządzanie portfelem	24 792	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2018-09-21



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. zł)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5	1 555	DKK	877	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	115	1 655	USD	5 863	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	51	10 065	TRY	9 276	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	101	3 760	EUR	15 803	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	180	3 220	GBP	15 306	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2	4 100	JPY	128	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	50	2 550	EUR	10 699	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	7	230	GBP	1 087	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	4 074	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja długa	FW40H18	sprawne zarządzanie portfelem	31 453	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	4 038	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja długa	MDAX Futures 16/03/18 (MFH8)	sprawne zarządzanie portfelem	27 245	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-03-16

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2018 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2018							
	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	123 915	39 261	0	0	67 840	469	0	1 731
CHF	0	0	0	0	29	0	0	0
CZK	1 980	0	0	0	3	0	0	13
DKK	0	0	0	0	6	3	0	2
EUR	13 585	0	0	0	6 151	116	0	164
GBP	6 864	0	0	0	55	0	0	34
JPY	0	0	0	0	0	0	0	2
NOK	0	0	0	0	71	0	0	0
TRY	0	0	0	0	16	0	0	12
USD	5 362	0	0	0	2 219	0	0	66

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	160 320	38 796	0	0	65 676	879	0	2 135
CHF	0	0	0	0	1 281	0	0	0
CZK	265	0	0	0	0	0	0	0
DKK	864	0	5	0	6	3	0	0
EUR	34 729	0	151	0	3 895	89	0	0
GBP	16 206	0	187	0	86	9	0	0
JPY	0	0	2	0	2	0	0	0
NOK	0	0	0	0	66	0	0	0
TRY	9 827	0	51	0	10	0	0	0
USD	11 425	0	115	0	124	0	0	0

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2017 – 30.06.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	140	593	502	-2 231	100	-2 044
Instrumenty pochodne	1 950	-508	9 828	175	6 303	-110
Tytuły uczestnictwa	0	0	23	0	0	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2017 – 30.06.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-1 124	2 102	-1 959	-2 103	-531	-1 629
Kwity depozytowe	0	0	-31	0	0	0
Instrumenty pochodne	-2 291	-293	-3 388	40	-1 100	-153
Tytuły uczestnictwa	0	0	-41	451	-36	-645

\* 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 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 389	43 061	15 189
- dłużne papiery wartościowe	0	142	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-324	6 381	5 165
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>5 065</b>	<b>49 442</b>	<b>20 354</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-22 033	-8 954	12 250
- dłużne papiery wartościowe	466	238	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-805	214	-242
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-22 838</b>	<b>-8 740</b>	<b>12 008</b>

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

## 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 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	182	314	143

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

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

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

	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	5 188	12 200	6 051
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto w tys. zł	304 138	257 589	358 744
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	270,89	240,69	215,18
Kategoria A1 B1 C1	282,47	248,48	219,93
Kategoria E	289,25	250,41	218,13
Kategoria F	293,17	253,05	219,76
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	331,46	282,96	243,05
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 finansowym 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 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.

29.08.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



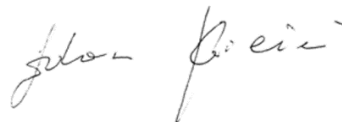
(podpis)

29.08.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu




(podpis)

29.08.2018 Łukasz Kwiecień Wiceprezes Zarządu



(podpis)

29.08.2018 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)



INFORMACJE O STOSOWANIU TRANSAKCJI FINANSOWYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO, O KTÓRYCH MOWA W SEKCJI A ZAŁĄCZNIKA DO ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365 Z DNIA 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYSTOŚCI TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ORAZ ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 648/2012 W ODNIESIENIU DO SUBFUNDUSZU:

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek nie zawierał transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.



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

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

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, subfunduszu wydzielonego w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

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

*Zakres przeglądu*

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

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PKO Akcji Małych i Średnich Spółek, subfunduszu wydzielonego w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....  
Mariola Szczesiak  
Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.