



Sprawozdanie jednostkowe  
Subfunduszu PKO Akcji Małych  
i Średnich Spółek

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2019 roku

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2019			31.12.2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	101 474	98 732	56,20	87 711	78 286	45,54
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	14 288	14 789	8,42	38 559	39 634	23,06
Instrumenty pochodne*	-	203	0,12	-	-4	0,00
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 374	1 417	0,80	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>117 136</b>	<b>115 141</b>	<b>65,54</b>	<b>126 270</b>	<b>117 916</b>	<b>68,60</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	1 250	0,71
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	10 435	Polska	543	520	0,30
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	27 267	Polska	211	413	0,23
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	166 030	Polska	5 582	4 101	2,33
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	42 966	Polska	327	1 177	0,67
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	458 455	Polska	1 264	1 715	0,98
ATMGRUPA (PLATM0000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	43 588	Polska	181	187	0,11
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	48 812	Jersey	854	681	0,39
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 845	Polska	2 756	1 804	1,03
BERLING (PLBRING00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	403 933	Polska	1 569	1 826	1,04
BURBERRY GROUP PLC (GB0031743007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	4 527	Wielka Brytania	446	399	0,23
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 703	Polska	582	624	0,35
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	33 991	Polska	61	7 318	4,17
CHILDREN'S PLACE INC (US1689051076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	13 750	Stany Zjednoczone	4 997	4 897	2,79
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	28 300	Polska	1 334	1 182	0,67
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	36 545	Polska	1 003	1 088	0,62
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	23 165	Polska	345	429	0,24
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	123 781	Polska	509	248	0,14
ENEA (PLENEA0000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	125 035	Polska	1 981	1 167	0,66
ENTERTAINMENT ONE LTD (CA29382B1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	60 100	Kanada	823	1 129	0,64
ERGIS (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	113 217	Polska	505	345	0,20
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	176 688	Polska	3 626	3 640	2,07
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	130 514	Polska	1 906	2 754	1,57
FASING (PLFSING00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 905	Polska	217	199	0,11
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	16 462	Polska	1 007	690	0,39
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	73 007	Polska	644	677	0,39
HANDLOWY (PLBH0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	30 553	Polska	1 666	1 641	0,93
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	121 185	Polska	3 815	4 726	2,69
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 725	Polska	1 172	2 570	1,46
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	498 224	Polska	2 670	1 564	0,89
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE EN Lisbon EUR	57 110	Portugalia	3 410	3 440	1,96

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU



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
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	40 263	Luksemburg	1 986	1 945	1,11
KRUSZWICA (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	100 000	Polska	4 004	4 460	2,54
LPP (PLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	118	Polska	874	902	0,51
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	46 227	Polska	1 158	559	0,32
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	786 569	Polska	6 676	7 362	4,19
NET HOLDING A.S. (TRANHOL91Q6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	0,179	Turcja	0	0	0,00
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 246	Polska	652	667	0,38
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	64 610	Polska	633	620	0,35
PLAY COMMUNICATIONS SA (LU1642887738)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 429	Luksemburg	375	564	0,32
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	453 963	Polska	1 656	1 725	0,98
QUMAK SERIA L	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 083 805	Polska	1 084	0	0,00
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 075 707	Polska	6 419	1 527	0,87
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	5 875	Francja	1 483	1 381	0,79
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	380 759	Polska	3 314	3 294	1,87
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	515 153	Polska	1 744	1 798	1,02
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 690	Polska	5 226	3 313	1,89
STALPROFI (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	15 737	Polska	226	110	0,06
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	84 446	Polska	1 138	1 157	0,66
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	91 000	Polska	160	156	0,09
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	292 337	Polska	2 643	2 298	1,31
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	463 632	Polska	5 075	2 967	1,69
VALEO (FR0013176526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	7 087	Francja	977	862	0,49
VISTULA (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	340 000	Polska	1 365	1 350	0,77
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 010	Polska	714	642	0,37
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (seria B) (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	62 054	Polska	3 422	3 897	2,22
YELP INC (US98581711054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	6 076	Stany Zjednoczone	814	775	0,44
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>7 837 934,179</b>		<b>100 390</b>	<b>98 732</b>	<b>56,20</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>1 083 805</b>		<b>1 084</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>8 921 739,179</b>		<b>101 474</b>	<b>98 732</b>	<b>56,20</b>

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
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
a) Obligacje								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
b) Bony skarbowe								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
c) Bony pieniężne								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
d) Inne								<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>14 789</b>	<b>8,42</b>
a) Obligacje								<b>15 000</b>	<b>14 288</b>	<b>14 789</b>	<b>8,42</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	14 789	8,42
b) Bony skarbowe								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
c) Bony pieniężne								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
d) Inne								<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>15 000</b>	<b>14 288</b>	<b>14 789</b>	<b>8,42</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>15 000</b>	<b>14 288</b>	<b>14 789</b>	<b>8,42</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>947</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FW20U19 (PLOGF0016766)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	326	0	0	0,00
FW40U19 (PLOGF0017392)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	mWIG 40	606	0	0	0,00
MDAX FUTURE 20/09/19 (MFU9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	MDAX	15	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>7</b>	<b>0</b>	<b>203</b>	<b>0,12</b>
FX Swap EUR PLN 11.06.2019 17.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (800 000,00)	1	0	12	0,01
FX Swap EUR PLN 12.06.2019 17.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (2 340 000,00)	1	0	37	0,02
FX Swap GBP PLN 05.06.2019 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	GBP (505 000,00)	1	0	56	0,03
FX Swap USD PLN 05.06.2019 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (205 000,00)	1	0	19	0,01
FX Swap USD PLN 10.06.2019 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (310 000,00)	1	0	11	0,01
FX Swap USD PLN 12.06.2019 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (90 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 19.06.2019 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (910 000,00)	1	0	65	0,04
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>947</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>203</b>	<b>0,12</b>
<b>Razem</b>						<b>954</b>	<b>0</b>	<b>203</b>	<b>0,12</b>

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	
iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (DE) (DE000A0Q4R28)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra ETF) EUR	BlackRock Asset Management	Niemcy	5 048	989	1 023	0,58	
LYXOR EURO STOXX BANKS UCITS ETF (LU1829219390)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	Francja	1 136	385	394	0,22	
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>6 184</b>	<b>1 374</b>	<b>1 417</b>	<b>0,80</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>6 184</b>	<b>1 374</b>	<b>1 417</b>	<b>0,80</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
Stalprofil	1 674	0,95

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap EUR PLN 12.06.2019 17.07.2019	37	0,02
FX Swap USD PLN 05.06.2019 03.07.2019	19	0,01
FX Swap USD PLN 10.06.2019 03.07.2019	11	0,00
FX Swap USD PLN 19.06.2019 03.07.2019	65	0,04
OK0720 (PL0000110375)	14 789	8,42

## BILANS

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

BILANS	30.06.2019	31.12.2018
<b>I. Aktywa</b>	<b>175 743</b>	<b>171 898</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 571	53 895
2. Należności	1 031	80
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	114 938	117 563
- dłużne papiery wartościowe	14 789	39 634
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	203	360
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 204</b>	<b>976</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>174 539</b>	<b>170 922</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>92 345</b>	<b>100 928</b>
1. Kapitał wpłacony	2 090 823	2 069 403
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 998 478	-1 968 475
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>83 760</b>	<b>79 520</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-47 326	-45 908
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	131 086	125 428
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 566</b>	<b>-9 526</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>174 539</b>	<b>170 922</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>707 165,734</b>	<b>743 113,525</b>
Kategoria A	669 845,587	706 674,169
Kategoria A1	10 298,926	9 336,425
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	21 320,442	21 723,607
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	272,534	230,730
Kategoria F	1 559,702	1 425,943
Kategoria G	28,214	1,798
Kategoria H	10,950	0,000
Kategoria I	3 667,152	3 720,853
Kategoria J	162,227	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	246,16	229,48
Kategoria A1 B1 C1	259,89	241,69
Kategoria E	272,59	251,50
Kategoria F	278,34	255,67
Kategoria G	251,03	230,68
Kategoria H	245,53	-
Kategoria I	318,97	292,25
Kategoria J	247,07	-

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2019 - 30.06.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2018 - 30.06.2018</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 839</b>	<b>4 885</b>	<b>3 957</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 598	4 225	3 440
2. Przychody odsetkowe	240	622	368
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	32	146
4. Pozostałe	1	6	3
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>3 257</b>	<b>9 404</b>	<b>5 299</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 037	9 237	5 188
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	17	41	27
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	161	0	0
12. Pozostałe	42	126	84
<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>3 257</b>	<b>9 404</b>	<b>5 299</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-1 418</b>	<b>-4 519</b>	<b>-1 342</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>13 618</b>	<b>-31 903</b>	<b>-17 773</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 658	-1 690	5 065
- z tytułu różnic kursowych	266	-1 068	-1 325
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 960	-30 213	-22 838
- z tytułu różnic kursowych	-133	1 720	1 894
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>12 200</b>	<b>-36 422</b>	<b>-19 115</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
Kategoria A B C	17,21	-48,90	-21,22
Kategoria A1 B1 C1	18,17	-51,50	-22,23
Kategoria E	19,05	-53,59	-22,95
Kategoria F	19,46	-54,48	-23,30
Kategoria G	17,55	-49,16	-
Kategoria H	17,16	-	-
Kategoria I	22,30	-62,28	-26,48
Kategoria J	17,27	-	-

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>3 617</b>	<b>-133 216</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	170 922	304 138
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 200	-36 422
a) przychody z lokat netto	-1 418	-4 519
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 658	-1 690
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 960	-30 213
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 200	-36 422
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:	-8 583	-96 794
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	21 420	67 054
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-30 003	-163 848
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 617	-133 216
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	174 539	170 922
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	177 022	233 555
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-35 947,791</b>	<b>-377 359,096</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-35 947,791	-377 359,096
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	87 096,798	256 300,300
Kategoria A	84 476,152	253 911,771
Kategoria A1	962,501	944,894
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	905,329	918,728
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	41,804	75,167
Kategoria F	511,419	237,496
Kategoria G	26,416	1,798
Kategoria H	10,950	0,000
Kategoria I	0,000	210,446
Kategoria J	162,227	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	123 044,589	633 659,396
Kategoria A	121 304,734	612 056,214
Kategoria A1	0,000	13 978,054
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	1 308,494	5 386,695
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	90,697
Kategoria F	377,660	622,105
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	53,701	1 525,631
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	-35 947,791	-377 359,096
Kategoria A	-36 828,582	-358 144,443
Kategoria A1	962,501	-13 033,160
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-403,165	-4 467,967
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	41,804	-15,530
Kategoria F	133,759	-384,609
Kategoria G	26,416	1,798
Kategoria H	10,950	0,000
Kategoria I	-53,701	-1 315,185
Kategoria J	162,227	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	707 165,734	743 113,525
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 616 596,404	10 529 499,606
Kategoria A	9 989 374,565	9 904 898,413
Kategoria A1	322 510,033	321 547,532

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	270 492,313	269 586,984
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	1 650,002	1 608,198
Kategoria F	4 104,740	3 593,321
Kategoria G	28,214	1,798
Kategoria H	10,950	0,000
Kategoria I	22 766,219	22 766,219
Kategoria J	162,227	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 909 430,670	9 786 386,081
Kategoria A	9 319 528,978	9 198 224,244
Kategoria A1	312 211,107	312 211,107
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	249 171,871	247 863,377
Kategoria C1	5 497,141	5 497,141
Kategoria E	1 377,468	1 377,468
Kategoria F	2 545,038	2 167,378
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	19 099,067	19 045,366
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	707 165,734	743 113,525
Kategoria A	669 845,587	706 674,169
Kategoria A1	10 298,926	9 336,425
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	21 320,442	21 723,607
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	272,534	230,730
Kategoria F	1 559,702	1 425,943
Kategoria G	28,214	1,798
Kategoria H	10,950	0,000
Kategoria I	3 667,152	3 720,853
Kategoria J	162,227	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	707 165,734	743 113,525
a) Kategoria A	669 845,587	706 674,169
b) Kategoria A1	10 298,926	9 336,425
c) Kategoria B	0,000	0,000
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	21 320,442	21 723,607
f) Kategoria C1	0,000	0,000
g) Kategoria E	272,534	230,730
h) Kategoria F	1 559,702	1 425,943
i) Kategoria G	28,214	1,798
j) Kategoria H	10,950	0,000
k) Kategoria I	3 667,152	3 720,853
l) Kategoria J	162,227	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	229,48	270,89
b) Kategoria A1 B1 C1	241,69	282,47
c) Kategoria E	251,50	289,25
d) Kategoria F	255,67	293,17
e) Kategoria G	230,68	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	292,25	331,46
h) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	246,16	229,48
b) Kategoria A1 B1 C1	259,89	241,69
c) Kategoria E	272,59	251,50
d) Kategoria F	278,34	255,67
e) Kategoria G	251,03	230,68



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
f) Kategoria H	245,53	-
g) Kategoria I	318,97	292,25
h) Kategoria J	247,07	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
a) Kategoria A B C	7,27	-15,29
b) Kategoria A1 B1 C1	7,53	-14,44
c) Kategoria E	8,39	-13,05
d) Kategoria F	8,87	-12,79
e) Kategoria G	8,82	-2,44
f) Kategoria H	0,38	-
g) Kategoria I	9,14	-11,83
h) Kategoria J	3,32	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	228,55	227,50
b) Kategoria A1 B1 C1	240,72	239,58
c) Kategoria E	250,52	249,26
d) Kategoria F	254,69	253,38
e) Kategoria G	229,80	228,62
f) Kategoria H	242,22	-
g) Kategoria I	291,15	289,61
h) Kategoria J	237,13	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2019-01-03	2018-12-27
Kategoria A1 B1 C1	2019-01-03	2018-12-27
Kategoria E	2019-01-03	2018-12-27
Kategoria F	2019-01-03	2018-12-27
Kategoria G	2019-01-03	2018-12-27
Kategoria H	2019-06-21	-
Kategoria I	2019-01-03	2018-12-27
Kategoria J	2019-05-23	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	254,18	281,00
b) Kategoria A1 B1 C1	268,04	293,18
c) Kategoria E	280,05	300,51
d) Kategoria F	285,34	304,64
e) Kategoria G	257,41	240,33
f) Kategoria H	245,54	-
g) Kategoria I	326,60	344,65
h) Kategoria J	247,07	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2019-04-03	2018-01-22
Kategoria A1 B1 C1	2019-04-03	2018-01-22
Kategoria E	2019-04-03	2018-01-22
Kategoria F	2019-04-03	2018-01-22
Kategoria G	2019-04-03	2018-12-04
Kategoria H	2019-06-28	-
Kategoria I	2019-04-03	2018-01-22 - 2018-01-23
Kategoria J	2019-06-28	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	246,20	229,39
b) Kategoria A1 B1 C1	259,93	241,57
c) Kategoria E	272,61	251,33
d) Kategoria F	278,34	255,50
e) Kategoria G	251,04	230,53
f) Kategoria H	245,54	-
g) Kategoria I	318,97	292,03
h) Kategoria J	247,07	-
- data wyceny	2019-06-28	2018-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>3,71</b>	<b>4,03</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,46	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

\* 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 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](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 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.

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	365	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	71	0
Z tytułu dywidendy	513	0
Z tytułu odsetek	3	0
Pozostałe należności, w tym:	79	80
- zwrot podatku od dywidend	79	80
<b>Razem</b>	<b>1 031</b>	<b>80</b>

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

**NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA**

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	263	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	7
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	13
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	333	259
Z tytułu rezerw	7	4
Pozostałe zobowiązania, w tym:	601	693
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	473	571
- wobec kontrahentów	80	80
<b>Razem</b>	<b>1 204</b>	<b>976</b>

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

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2019		31.12.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>59 571</b>		<b>53 895</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	40 855	40 855	37 080	37 080
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	8	30	8	30
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 822	305	1 816	304
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0	10	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	727	3 092	1 308	5 623
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	242	1 146	13	63
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	28	0	28	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	14	1	14	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	155	68	155	67
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	4	3	4	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	13	49	457	1 718
DM PKO BP SA	PLN	7 780	7 780	6 370	6 370
Goldman Sachs International	EUR	1 468	6 242	612	2 630
Goldman Sachs International	JPY	10	0	10	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			62 486		71 607
	PLN	54 790	54 790	63 817	63 817
	CHF	8	29	146	524
	CZK	1 819	304	897	149
	DKK	1	1	45	25
	EUR	1 493	6 406	1 265	5 392
	GBP	62	301	98	471
	HUF	28	0	28	0
	JPY	24	1	24	1
	NOK	155	68	153	68
	TRY	4	3	444	397
	USD	155	583	205	763

Na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 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 2019 r. wyniosło 2.874 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosło 4.534 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.

	30.06.2019		31.12.2018	
	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>14 992</b>	<b>8,53%</b>	<b>39 637</b>	<b>23,06%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	14 789	8,42%	39 634	23,06%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	14 789	8,42%	39 634	23,06%
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	203	0,12%	3	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>7</b>	<b>0,72%</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 skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

	30.06.2019		31.12.2018	
	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>14 992</b>	<b>8,53%</b>	<b>39 637</b>	<b>23,06%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	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:	14 789	98,65%	39 634	99,99%
- Polska	14 789	98,65%	39 634	99,99%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	203	1,35%	3	0,01%
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.

	30.06.2019				31.12.2018			
	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>	26 207		14,92%		20 244		11,78%	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	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
EUR	41,91%	0,00%	0,32%	9,33%	53,97%	0,00%	0,03%	0,00%
GBP	10,06%	0,00%	0,37%	0,00%	25,47%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	37,36%	0,00%	0,65%	0,00%	20,53%	0,00%	0,00%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	0		0,00%		7		0,72%	

### 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 2019 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	56	505	GBP	2 446	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	19	205	USD	784	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	11	310	USD	1 169	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	90	USD	339	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	65	910	USD	3 463	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	12	800	EUR	3 417	PLN	2019-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	37	2 340	EUR	9 995	PLN	2019-07-17

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	MDAX Futures MFU9	sprawne zarządzanie portfelem	8 157	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2019-09-20
Pozycja długa	FW20U19	sprawne zarządzanie portfelem	14 937	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2019-09-20
Pozycja długa	FW40U19	sprawne zarządzanie portfelem	24 574	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2019-09-20

Na dzień 31 grudnia 2018 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	1 225	EUR	5 273	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	300	GBP	1 433	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	220	DKK	127	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	210	GBP	1 003	PLN	2019-01-09

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	FW40H19	sprawne zarządzanie portfelem	25 342	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2019-03-15
Pozycja długa	FW20H19	sprawne zarządzanie portfelem	15 946	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2019-03-15
Pozycja długa	DAX FUTURE GXH9	sprawne zarządzanie portfelem	17 030	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2019-03-15
Pozycja długa	MDAX Futures MFH9	sprawne zarządzanie portfelem	11 101	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2019-03-15

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

Na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 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 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 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 2019 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2019							
	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	99 957	14 789	0	0	48 635	944	0	1 204
CHF	0	0	0	0	30	0	0	0
CZK	0	0	0	0	305	0	0	0
DKK	0	0	0	0	0	3	0	0
EUR	7 781	0	49	0	9 334	76	0	0
GBP	1 528	0	56	0	1 146	7	0	0
JPY	0	0	0	0	1	0	0	0
NOK	0	0	0	0	68	0	0	0
TRY	0	0	0	0	3	0	0	0
USD	5 672	0	98	0	49	1	0	0

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

Pozycja bilansowa	31.12.2018							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	107 847	39 634	357	0	43 450	0	0	969
CHF	0	0	0	0	30	0	0	0
CZK	0	0	0	0	304	0	0	0
DKK	0	0	0	0	6	3	0	0
EUR	5 245	0	3	0	8 253	77	0	0
GBP	2 476	0	0	0	63	0	0	7
JPY	0	0	0	0	1	0	0	0
NOK	0	0	0	0	67	0	0	0
TRY	0	0	0	0	3	0	0	0
USD	1 995	0	0	0	1 718	0	0	0

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

Składniki lokat	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2018 - 30.06.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	184	-146	300	151	140	593
Kwity depozytowe	0	0	7	0	0	0
Instrumenty pochodne	429	197	2 308	-506	1 950	-508

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

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

Składniki lokat	01.01.2019 - 30.06.2019		01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2018 - 30.06.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-70	-177	-1 143	2 082	-1 124	2 102
Instrumenty pochodne	-264	7	-2 540	-7	-2 291	-293
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-13	-14	0	0	0	0

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 506	-1 492	5 389
- dłużne papiery wartościowe	729	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	152	-198	-324
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>5 658</b>	<b>-1 690</b>	<b>5 065</b>



Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 30.06.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 110	-28 971	-22 033
- dłużne papiery wartościowe	-575	838	466
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-150	-1 242	-805
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>7 960</b>	<b>-30 213</b>	<b>-22 838</b>

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.

	01.01.2019 – 30.06.2019	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2018 – 30.06.2018
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	101	312	182

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

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

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

	01.01.2019 – 30.06.2019	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2018 – 30.06.2018
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	3 037	9 237	5 188
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

#### NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Wartość aktywów netto w tys. zł	170 922	304 138	257 589
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	229,48	270,89	240,69
Kategoria A1 B1 C1	241,69	282,47	248,48
Kategoria E	251,50	289,25	250,41
Kategoria F	255,67	293,17	253,05
Kategoria G	230,68	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	292,25	331,46	282,96
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.

23.08.2019	Piotr Źochowski	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
23.08.2019	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
23.08.2019	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
23.08.2019	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)