

Sprawozdanie jednostkowe
Subfunduszu PKO Akcji Małych
i Średnich Spółek

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2020 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2020			31.12.2019		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	111 832	98 290	68,25	116 667	109 243	61,16
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*	-	-54	0,04	-	133	0,07
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	1 354	1 455	0,82
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	111 832	98 236	68,21	118 021	110 831	62,05

* 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	2 018	1,40
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 000	Polska	45	32	0,02
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	68 420	Polska	936	1 156	0,80
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 040	Polska	2 410	2 089	1,45
AMREST (ESO105375002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	63 773	Hiszpania	2 660	1 454	1,01
APATOR (PLAPATOR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	166 030	Polska	5 582	3 453	2,40
ARCTIC (PLARTR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	277 310	Polska	1 114	1 137	0,79
ASSECBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	42 966	Polska	327	1 383	0,96
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	79 862	Polska	5 184	5 271	3,66
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	458 455	Polska	1 264	1 623	1,13
ATMGRUPA (PLATM0000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	720 908	Polska	2 997	3 561	2,47
BARRICK GOLD (CA0679011084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	7 907	Kanada	873	840	0,58
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 127	Polska	2 035	1 768	1,23
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	403 933	Polska	1 569	1 503	1,04
BGZ (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	50 000	Polska	3 504	2 415	1,68
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	14 800	Polska	2 010	3 167	2,20
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	22 725	Polska	841	1 356	0,94
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	85 900	Polska	3 406	2 745	1,91
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	18 775	Polska	271	376	0,26
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	123 781	Polska	509	290	0,20
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	107 689	Polska	1 706	771	0,54
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 491	Polska	111	95	0,07
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	117 412	Polska	1 726	2 348	1,63
FAMUR (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	280 000	Polska	1 469	616	0,43
FASING (PLFSING00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	10 450	Polska	190	140	0,10
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	16 462	Polska	1 007	505	0,35
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	148 007	Polska	1 355	968	0,67
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	38 124	Polska	2 004	1 460	1,01
HYDROTOR (PLHDRTOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	121 185	Polska	3 815	3 563	2,47
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	468 106	Polska	2 458	1 250	0,87
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	33 638	Luksemburg	1 633	1 403	0,97
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 598	Polska	2 158	2 452	1,70
KIRKLAND LAKE GOLD LTD (CA49741E1007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	6 587	Kanada	1 012	1 071	0,74
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	571	Polska	89	62	0,04

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
KRUSZWICA (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	101 000	Polska	4 064	6 020	4,18
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	46 227	Polska	1 158	370	0,26
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	935 430	Polska	6 670	2 827	1,96
NET HOLDING A.S. (TRANHOL91Q6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	0,1790	Turcja	0	0	0,00
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 027	Polska	298	524	0,36
NEWMONT CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 501	Stany Zjednoczone	801	860	0,60
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	453 963	Polska	1 656	1 780	1,24
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	2 087	1,45
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	23 348	Polska	1 554	2 045	1,42
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	380 759	Polska	3 314	3 808	2,64
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 037 807	Polska	3 423	2 895	2,01
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 977	Polska	6 111	2 876	2,00
STALPROFI (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	15 737	Polska	226	95	0,07
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	84 446	Polska	1 138	1 013	0,70
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 621	Polska	1 326	2 923	2,03
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	292 337	Polska	2 643	3 844	2,67
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	480 632	Polska	5 226	4 470	3,10
VISTULA (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 884	Polska	12	7	0,01
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 810	Polska	1 769	1 607	1,12
WHEATON PRECIOUS METALS CORP (CA9628791027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	5 933	Kanada	776	1 030	0,72
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (seria B) (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	42 054	Polska	2 244	2 868	1,99
Razem aktywny rynek regulowany			9 070 360,1790		110 748	98 290	68,25
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			1 083 805		1 084	0	0,00
Razem			10 154 165,1790		111 832	98 290	68,25

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandardyzowane instrumenty pochodne						370	0	0	0,00
FW20U20 (PLOGF0019331)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	60	0	0	0,00
FW40U20 (PLOGF0020008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	mWIG 40	290	0	0	0,00
MDAX FUTURE 18/09/20 (MFU0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	MDAX	20	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	-54	0,04
FX Swap EUR PLN 22.06.2020 20.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 485 000,00)	1	0	-9	0,01
FX Swap USD PLN 08.06.2020 06.07.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (865 000,00)	1	0	-45	0,03
Razem aktywny rynek regulowany						370	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2	0	-54	0,04
Razem						372	0	-54	0,04

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		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

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU



GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	6 654	4,62
Stalprofil	1 345	0,93

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
	0	0,00

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. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
						0	0	0,00

BILANS

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

BILANS	30.06.2020	31.12.2019
I. Aktywa	144 101	178 613
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 349	17 594
2. Należności	462	218
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	49 948
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	98 290	110 698
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	155
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 219	15 965
III. Aktywa netto (I-II)	141 882	162 648
IV. Kapitał subfunduszu	73 622	82 615
1. Kapitał wpłacony	2 157 346	2 113 940
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 083 724	-2 031 325
V. Dochody zatrzymane	82 055	86 813
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-49 430	-48 642
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	131 485	135 455
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-13 795	-6 780
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	141 882	162 648
Liczba jednostek uczestnictwa	616 527,8220	665 638,0000
Kategoria A	580 497,9800	626 379,4640
Kategoria A1	7 974,7650	10 298,9260
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	17 206,8720	19 448,4880
Kategoria C1	0,0000	0,0000
Kategoria E	354,8640	307,4700
Kategoria F	4 060,9620	3 719,0620
Kategoria G	343,0640	161,1590
Kategoria H	876,4020	687,0310
Kategoria I	2 941,5780	3 457,7260
Kategoria J	2 271,3350	1 178,6740
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	229,28	243,50
Kategoria A1 B1 C1	243,29	257,73
Kategoria A2	-	-
Kategoria A3	-	-
Kategoria E	258,65	272,52
Kategoria F	266,47	279,51
Kategoria G	240,13	251,99
Kategoria H	235,01	246,55
Kategoria I	306,93	321,14
Kategoria J	236,69	248,19

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
I. Przychody z lokat	1 354	3 424	1 839
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	885	2 834	1 598
2. Przychody odsetkowe	111	522	240
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	319	0	0
4. Pozostałe	39	68	1
II. Koszty subfunduszu	2 142	6 158	3 257
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 086	5 878	3 037
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	14	33	17
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	2	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	153	161
12. Pozostałe	41	92	42
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	2 142	6 158	3 257
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-788	-2 734	-1 418
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-10 985	12 773	13 618
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 970	10 027	5 658
- z tytułu różnic kursowych	278	272	266
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 015	2 746	7 960
- z tytułu różnic kursowych	-262	-20	-133
VII. Wynik z operacji	-11 773	10 039	12 200
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A B C	-19,03	15,03	17,21
Kategoria A1 B1 C1	-20,19	15,91	18,17
Kategoria A2	-	-	-
Kategoria A3	-	-	-
Kategoria E	-21,46	16,82	19,05
Kategoria F	-22,11	17,25	19,46
Kategoria G	-19,93	15,55	17,55
Kategoria H	-19,50	15,22	17,16
Kategoria I	-25,47	19,82	22,30
Kategoria J	-19,64	15,32	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	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
I. Zmiana wartości aktywów netto	-20 766	-8 274
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	162 648	170 922
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-11 773	10 039
a) przychody z lokat netto	-788	-2 734
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 970	10 027
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 015	2 746
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-11 773	10 039
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:	-8 993	-18 313
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	43 406	44 537
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-52 399	-62 850
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-20 766	-8 274
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	141 882	162 648
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	142 526	170 050
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-49 110,1780	-77 475,5250
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-49 110,1780	-77 475,5250
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	195 203,5550	183 499,2570
Kategoria A	187 073,3640	176 245,0440
Kategoria A1	5 375,4110	962,5010
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	214,4310	1 023,5210
Kategoria C1	0,0000	111,7450
Kategoria E	47,3940	76,7400
Kategoria F	947,8610	3 046,0110
Kategoria G	181,9050	159,3610
Kategoria H	189,3710	689,8910
Kategoria I	80,3060	0,0000
Kategoria J	1 093,5120	1 184,4430
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	244 313,7330	260 974,7820
Kategoria A	232 954,8480	256 539,7490
Kategoria A1	7 699,5720	0,0000
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	2 456,0470	3 298,6400
Kategoria C1	0,0000	111,7450
Kategoria E	0,0000	0,0000
Kategoria F	605,9610	752,8920
Kategoria G	0,0000	0,0000
Kategoria H	0,0000	2,8600
Kategoria I	596,4540	263,1270
Kategoria J	0,8510	5,7690
c) saldo zmian	-49 110,1780	-77 475,5250
Kategoria A	-45 881,4840	-80 294,7050
Kategoria A1	-2 324,1610	962,5010
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	-2 241,6160	-2 275,1190
Kategoria C1	0,0000	0,0000
Kategoria E	47,3940	76,7400
Kategoria F	341,9000	2 293,1190
Kategoria G	181,9050	159,3610
Kategoria H	189,3710	687,0310

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Kategoria I	-516,1480	-263,1270
Kategoria J	1 092,6610	1 178,6740
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	616 527,8220	665 638,0000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 908 202,4180	10 712 998,8630
Kategoria A	10 268 216,8210	10 081 143,4570
Kategoria A1	327 885,4440	322 510,0330
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	270 824,9360	270 610,5050
Kategoria C1	5 608,8860	5 608,8860
Kategoria E	1 732,3320	1 684,9380
Kategoria F	7 587,1930	6 639,3320
Kategoria G	343,0640	161,1590
Kategoria H	879,2620	689,8910
Kategoria I	22 846,5250	22 766,2190
Kategoria J	2 277,9550	1 184,4430
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 291 674,5960	10 047 360,8630
Kategoria A	9 687 718,8410	9 454 763,9930
Kategoria A1	319 910,6790	312 211,1070
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	253 618,0640	251 162,0170
Kategoria C1	5 608,8860	5 608,8860
Kategoria E	1 377,4680	1 377,4680
Kategoria F	3 526,2310	2 920,2700
Kategoria G	0,0000	0,0000
Kategoria H	2,8600	2,8600
Kategoria I	19 904,9470	19 308,4930
Kategoria J	6,6200	5,7690
c) saldo zmian	616 527,8220	665 638,0000
Kategoria A	580 497,9800	626 379,4640
Kategoria A1	7 974,7650	10 298,9260
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria A3	0,0000	0,0000
Kategoria B	0,0000	0,0000
Kategoria B1	0,0000	0,0000
Kategoria C	17 206,8720	19 448,4880
Kategoria C1	0,0000	0,0000
Kategoria E	354,8640	307,4700
Kategoria F	4 060,9620	3 719,0620
Kategoria G	343,0640	161,1590
Kategoria H	876,4020	687,0310
Kategoria I	2 941,5780	3 457,7260
Kategoria J	2 271,3350	1 178,6740
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	616 527,8220	665 638,0000
a) Kategoria A	580 497,9800	626 379,4640
b) Kategoria A1	7 974,7650	10 298,9260
c) Kategoria A2	0,0000	0,0000
d) Kategoria A3	0,0000	0,0000
e) Kategoria B	0,0000	0,0000
f) Kategoria B1	0,0000	0,0000
g) Kategoria C	17 206,8720	19 448,4880
h) Kategoria C1	0,0000	0,0000
i) Kategoria E	354,8640	307,4700
j) Kategoria F	4 060,9620	3 719,0620
k) Kategoria G	343,0640	161,1590
l) Kategoria H	876,4020	687,0310
m) Kategoria I	2 941,5780	3 457,7260
n) Kategoria J	2 271,3350	1 178,6740
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
a) Kategoria A B C	243,50	229,48
b) Kategoria A1 B1 C1	257,73	241,69
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	272,52	251,50
f) Kategoria F	279,51	255,67
g) Kategoria G	251,99	230,68
h) Kategoria H	246,55	-
i) Kategoria I	321,14	292,25
j) Kategoria J	248,19	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	229,28	243,50
b) Kategoria A1 B1 C1	243,29	257,73
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	258,65	272,52
f) Kategoria F	266,47	279,51
g) Kategoria G	240,13	251,99
h) Kategoria H	235,01	246,55
i) Kategoria I	306,93	321,14
j) Kategoria J	236,69	248,19
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
a) Kategoria A B C	-5,84	6,11
b) Kategoria A1 B1 C1	-5,60	6,64
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	-5,09	8,36
f) Kategoria F	-4,67	9,32
g) Kategoria G	-4,71	9,24
h) Kategoria H	-4,68	0,80
i) Kategoria I	-4,42	9,89
j) Kategoria J	-4,63	3,79
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	181,85	228,55
b) Kategoria A1 B1 C1	192,69	240,72
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	204,21	250,52
f) Kategoria F	209,84	254,69
g) Kategoria G	189,14	229,80
h) Kategoria H	185,08	232,14
i) Kategoria I	241,35	291,15
j) Kategoria J	186,35	233,63
- data wyceny		
Kategoria A B C	2020-03-16	2019-01-03
Kategoria A1 B1 C1	2020-03-16	2019-01-03
Kategoria A2	-	-
Kategoria A3	-	-
Kategoria E	2020-03-16	2019-01-03
Kategoria F	2020-03-16	2019-01-03
Kategoria G	2020-03-16	2019-01-03
Kategoria H	2020-03-16	2019-10-03
Kategoria I	2020-03-16	2019-01-03
Kategoria J	2020-03-16	2019-10-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	254,38	254,18
b) Kategoria A1 B1 C1	269,44	268,04
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	285,33	280,05
f) Kategoria F	293,02	285,34
g) Kategoria G	264,13	257,41
h) Kategoria H	258,45	246,51
i) Kategoria I	336,90	326,60
j) Kategoria J	260,21	248,15

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
- data wyceny		
Kategoria A B C	2020-02-20	2019-04-03
Kategoria A1 B1 C1	2020-02-20	2019-04-03
Kategoria A2	-	-
Kategoria A3	-	-
Kategoria E	2020-02-20	2019-04-03
Kategoria F	2020-02-20	2019-04-03
Kategoria G	2020-02-20	2019-04-03
Kategoria H	2020-02-20	2019-12-30
Kategoria I	2020-02-20	2019-04-03
Kategoria J	2020-02-20	2019-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	229,28	243,48
b) Kategoria A1 B1 C1	243,29	257,71
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	258,65	272,48
f) Kategoria F	266,47	279,47
g) Kategoria G	240,13	251,95
h) Kategoria H	235,01	246,51
i) Kategoria I	306,93	321,08
j) Kategoria J	236,69	248,15
- data wyceny	2020-06-30	2019-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	3,02	3,62
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,94	3,46
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.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie 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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda HIFO, 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 są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający poniższe kryteria:
 - i. instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - ii. zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani 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.

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

- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.
- Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekty takiej Subfundusz dokonuje w oparciu o pkt. d), o którym mowa powyżej z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.
- Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane były:
- w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
 - w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - kurs zamknięcia z dowolnego innego rynku aktywnego niż rynek główny (jeśli został wyznaczony w dniu wyceny przy istotnym wolumenie obrotu) lub wartość godziwa oszacowana w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności
- rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
 - rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

- a) 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 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.
- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (reverse repo i buy-sell-back) wyceniane były od dnia zawarcia umowy, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Zobowiązania z tytułu transakcji zbycia przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (repo i sell-buy-back), wyceniane były od dnia zawarcia umowy metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	0	138
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	82	0
Z tytułu dywidendy	339	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	1	19
Pozostałe, w tym:	40	61
- zwrot podatku od dywidend	40	61
Razem	462	218

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	9 787
Z tytułu instrumentów pochodnych	54	22
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	9
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	339	150
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	5	5
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 821	5 992
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	330	453
- wobec kontrahentów	1 456	5 454
Razem	2 219	15 965

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2020		31.12.2019	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			45 349		17 594
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	35 038	35 038	7 459	7 459
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	0	8	30
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	0	27	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	12	55	166	709
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0	2	8
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	0	0	28	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	0	0	14	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	0	0	5	2

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2020		31.12.2019	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	101	43	13	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	4	3	4	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	12	48	16	61
DM PKO BP SA	PLN	3 960	3 960	5 846	5 846
Goldman Sachs International	EUR	1 389	6 202	814	3 466
Goldman Sachs International	JPY	10	0	10	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			35 898		53 209
	PLN	30 703	30 703	45 595	45 595
	CHF	5	22	8	30
	CZK	19	3	1 437	241
	DKK	0	0	1	0
	EUR	1 076	4 755	1 520	6 533
	GBP	1	6	53	256
	HUF	23	0	28	0
	JPY	21	1	24	1
	NOK	4	2	123	54
	SEK	183	76	2	1
	TRY	4	3	4	3
	USD	80	327	130	495

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

Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosło 1.636 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosło 2.242 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.

	30.06.2020		31.12.2019	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	0	0,00%	155	0,09%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
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%	155	0,09%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	54	2,43%	22	0,14%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypłacenia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarby państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

	30.06.2020		31.12.2019	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	0	0,00%	50 103	28,05%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	155	0,31%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	49 948	99,69%
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.

	30.06.2020				31.12.2019			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	10 194		7,08%		12 018		6,73%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CAD	77,37%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	48,10%	0,00%	1,17%	19,32%
SEK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,54%	0,00%	0,01%	0,00%
USD	22,63%	0,00%	0,00%	0,00%	24,98%	0,00%	0,88%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	54		2,43%		22		0,14%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 15 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30.06.2020							
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-45	865	USD	3 398	PLN
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	1 485	EUR	6 625	PLN

Na dzień 30.06.2020						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20U20	sprawne zarządzanie portfelem	2 105	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2020-09-18
Pozycja długa	FW40U20	sprawne zarządzanie portfelem	10 085	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2020-09-18
Pozycja długa	MDAX FUTURE 18/09/20 (MFU0)	sprawne zarządzanie portfelem	11 522	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2020-09-18

Na dzień 31.12.2019							
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1	980	SEK	401	PLN
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	66	590	USD	2 306	PLN
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	88	2 850	EUR	12 239	PLN
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-20	800	EUR	3 430	PLN
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	50	EUR	214	PLN
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	60	EUR	257	PLN

Na dzień 31.12.2019						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	MDAX FUTURE 20/03/20 (MFH0)	sprawne zarządzanie portfelem	6 039	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2020-03-20
Pozycja długa	FW20H20	sprawne zarządzanie portfelem	15 538	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2020-03-20
Pozycja długa	FW40H20	sprawne zarządzanie portfelem	14 387	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2020-03-20

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

(w tys. złotych)	30.06.2020	31.12.2019
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	49 948
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk *	-	49 948
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	9 787
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk **	-	9 787
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

*Subfundusz był stroną transakcji reverse repo, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

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

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Subfundusz był stroną udzielającą pożyczki w transakcji pożyczki papierów wartościowych o łącznej wartości papierów w wysokości 1.356 tys. zł, w wyniku których wystąpiło przeniesienie na drugą stronę praw własności, ale ryzyka papieru pozostały po stronie Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Subfundusz był stroną udzielającą pożyczki w transakcji pożyczki papierów wartościowych o łącznej wartości papierów w wysokości 5.202 tys. zł, w wyniku których wystąpiło przeniesienie na drugą stronę praw własności, ale ryzyka papieru pozostały po stronie Subfunduszu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2020 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2020							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	94 489	0	0	0	38 998	420	0	2 165
CAD	2 941	0	0	0	0	0	0	0
DKK	0	0	0	0	0	0	0	0
EUR	0	0	0	0	6 257	37	0	9
SEK	0	0	0	0	43	0	0	0
TRY	0	0	0	0	3	0	0	0
USD	860	0	0	0	48	2	0	45

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

Pozycja bilansowa	31.12.2019							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	103 323	0	0	0	13 305	19	49 948	15 943
CHF	0	0	0	0	30	0	0	0
CZK	0	0	0	0	5	0	0	0
DKK	0	0	0	0	0	3	0	0
EUR	5 077	0	88	0	4 175	196	0	22
GBP	0	0	0	0	8	0	0	0
NOK	0	0	0	0	2	0	0	0
SEK	417	0	1	0	5	0	0	0
TRY	0	0	0	0	3	0	0	0
USD	1 881	0	66	0	61	0	0	0

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

Składniki lokat	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2019 - 30.06.2019	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	94	-9	380	-154	184	-146
Instrumenty pochodne	807	-154	1 019	148	429	197
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	35	0	0	0	0	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2019 - 30.06.2019	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-9	-72	-122	7	-70	-177
Instrumenty pochodne	-649	-34	-993	-14	-264	7
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	7	-12	-7	-13	-14

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-3 939	10 011	5 506
- dłużne papiery wartościowe	0	1 428	729
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-31	16	152
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-3 970	10 027	5 658

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-6 827	2 965	8 110
- dłużne papiery wartościowe	0	-1 076	-575
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-188	-219	-150
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	-7 015	2 746	7 960

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

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

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

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	71	191	101

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

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

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

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
1. Część stała wynagrodzenia	2 086	5 878	3 037
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	162 648	170 922	304 138
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
1. Kategoria A B C	243,50	229,48	270,89
2. Kategoria A1 B1 C1	257,73	241,69	282,47
3. Kategoria A2	-	-	-
4. Kategoria A3	-	-	-
5. Kategoria E	272,52	251,50	289,25
6. Kategoria F	279,51	255,67	293,17
7. Kategoria G	251,99	230,68	-
8. Kategoria H	246,55	-	-
9. Kategoria I	321,14	292,25	331,46
10. Kategoria J	248,19	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

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

W styczniu 2020 roku pojawiły się pierwsze doniesienia o gwałtownym wybuchu epidemii nowego koronawirusa w Chinach – Covid 19, który w lutym dotarł również do innych regionów świata, a w marcu 2020 roku pierwsze kraje poza Chinami zaczęły stosować drastyczne ograniczenia w ruchu towarów i osób w celu ograniczenia tempa pojawiania się nowych przypadków zachorowań. Spowodowało to bardzo mocne załamanie globalnej koniunktury gospodarczej, któremu towarzyszyła silna wyprzedaż akcji i zwrot w stronę bardziej stabilnych przystani, takich jak obligacje amerykańskie, niemieckie czy jen japoński. Efektem popytu na obligacje rynków bazowych był spadek ich rentowności do rekordowo niskich poziomów.

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

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

Towarzystwo, mając na uwadze analizę ryzyka, wpływu aktualnej sytuacji epidemiologicznej i związanej z nią sytuacji na rynkach finansowych na sytuację finansową Subfunduszu, identyfikuje możliwy wzrost ryzyka operacyjnego, zarówno w działalności zarządzanych Subfunduszy inwestycyjnych, jak i samego Towarzystwa w szczególności ryzyko niedostępności pracowników, niedostępności systemów niezbędnych do realizacji procesów krytycznych zidentyfikowanych w Towarzystwie i błędów ludzkich w działalności operacyjnej. W związku z powyższym, w Towarzystwie podjęto szereg działań mających na celu zminimalizowanie powyższych ryzyk i zapewnienie niezakłóconej realizacji procesów. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu, działalność Towarzystwa pozostaje niezakłócona i zapewniona jest ciągłość działania. W związku z podwyższoną zmiennością notowań i niestabilnością rynków finansowych zwiększyło się ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów i uczestników Subfunduszu. Towarzystwo monitoruje ze zwiększoną uwagą płynność Subfunduszu, poziom obrotów na instrumentach finansowych oraz wypłacalność ich emitentów uwzględniając w szczególności wpływ pandemii Covid-19 na działalność emitentów oraz ich branż. Wpływ skutków pandemii Covid-19 został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Subfunduszu na dzień bilansowy. Towarzystwo monitoruje również limity inwestycyjne

Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, biorąc pod uwagę podwyższone ryzyko wzrostu liczby przypadków pasywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych oraz podejmuje odpowiednie działania w celu ich minimalizacji i doprowadzania do wymogów prawa i statutów Subfunduszy. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania odkupu jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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