



# Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Akcji Plus

za rok zakończony dnia 31 grudnia  
2019 roku

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2019			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	654 414	666 180	82,56	593 379	613 905	68,59
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	153 409	157 755	17,62
Instrumenty pochodne*	0	530	0,07	0	-33	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 960	7 470	0,92	216	164	0,02
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>661 374</b>	<b>674 180</b>	<b>83,55</b>	<b>747 004</b>	<b>771 791</b>	<b>86,23</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	119 478	Polska	3 889	3 082	0,38
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	258 075	Polska	10 195	7 402	0,92
APATOR (PLAPAT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	219 804	Polska	7 971	4 616	0,57
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	167 667	Polska	1 956	4 762	0,59
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1	Polska	0	0	0,00
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	79 684	Polska	326	351	0,04
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	7 445	Polska	1 008	1 281	0,16
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	65 581	Polska	10 204	7 214	0,89
CDPROJEKT (PLOPTIC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	159 071	Polska	6 282	44 460	5,51
CHILDREN'S PLACE INC (US1689051076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	24 915	Stany Zjednoczone	8 931	5 916	0,73
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	93 975	Polska	4 007	3 731	0,46
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	640 073	Polska	15 521	17 884	2,22
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	62 912	Polska	498	1 189	0,15
DINO POLSKA SA (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	22 209	Polska	2 952	3 198	0,40
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	247 545	Polska	902	599	0,07
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	386 666	Polska	5 636	3 060	0,38
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	213 000	Polska	2 207	1 508	0,19
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 219	Polska	391	235	0,03
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	34 919	Austria	3 642	4 990	0,62
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	38 278	Polska	775	836	0,10
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	40 618	Polska	593	894	0,11
GESTAMP AUTOMOCION SA (ES0105223004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	123 644	Hiszpania	2 154	2 257	0,28
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	61 406	Polska	4 534	1 798	0,22
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	65 181	Polska	619	631	0,08
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	37 008	Polska	2 048	1 917	0,24
HOCHTIEF AG (DE0006070006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	8 490	Niemcy	4 045	4 111	0,51
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	116 696	Polska	4 012	4 131	0,51
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	60 156	Polska	324	165	0,02
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 321	Polska	421	285	0,04
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	412 873	Polska	32 663	39 462	4,89
KRUSZWICA (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	153 740	Polska	6 179	7 502	0,93
LOTOS (PLOOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	121 853	Polska	8 169	10 184	1,26

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
LPP (PLLPP000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 057	Polska	31 110	35 783	4,43
MBANK (PLBRE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	15 144	Polska	6 636	5 897	0,73
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	26 595	Polska	517	306	0,04
MILLENNIUM (PLBIG000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	18 705	Polska	128	109	0,01
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 684 653	Polska	8 407	11 995	1,49
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	523 038	Polska	62 633	52 539	6,51
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 281 970	Polska	43 419	34 084	4,22
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 982 482	Polska	28 971	21 564	2,67
PKNORLEN (PLPKN000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	597 650	Polska	61 695	51 290	6,36
PKO BP (PLPKO000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 039 687	Polska	62 235	70 288	8,71
PLAY COMMUNICATIONS SA (LU1642887738)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	239 450	Luksemburg	4 201	8 381	1,04
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	336 492	Polska	1 248	1 161	0,14
PRYSMIAN SPA (IT0004176001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	38 570	Włochy	3 449	3 530	0,44
PZU (PLPZU000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 881 408	Polska	73 615	75 313	9,33
QUMAK SERIA L	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	671 381	Polska	671	0	0,00
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	905 038	Polska	4 391	1 326	0,16
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	11 473	Francja	2 897	2 061	0,26
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	110 607	Polska	34 119	34 001	4,21
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	77 770	Polska	5 141	6 377	0,79
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	143 993	Polska	1 416	1 368	0,17
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 326 073	Polska	7 695	7 094	0,88
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	26 048	Polska	7 117	4 730	0,59
STALPROFI (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	9 365	Polska	121	71	0,01
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 621	Polska	365	267	0,03
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	7 531 043	Polska	17 240	12 351	1,53
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	531 568	Polska	5 420	3 668	0,46
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	17 538	Francja	3 443	4 599	0,57
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	341 105	Polska	3 372	2 804	0,35
VALEO (FR0013176526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	17 340	Francja	1 966	2 319	0,29
VISTULA (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	468 419	Polska	1 959	1 892	0,24
VOLVO AB (SE0000115446)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	33 282	Szwecja	1 959	2 127	0,26
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	506	Polska	462	316	0,04
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (seria B) (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	242 382	Polska	13 342	16 918	2,10
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>33 552 575</b>		<b>653 743</b>	<b>666 180</b>	<b>82,56</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>671 381</b>		<b>671</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>34 223 956</b>		<b>654 414</b>	<b>666 180</b>	<b>82,56</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>583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DAX FUTURE 20/03/20 (GXHO)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	DAX	13	0	0	0,00
FW20H20 (PLOGF0017954)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	570	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>7</b>	<b>0</b>	<b>530</b>	<b>0,07</b>
FX Swap EUR PLN 11.12.2019 22.01.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (9 290 000,00)	1	0	287	0,04
FX Swap EUR PLN 18.12.2019 22.01.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (630 000,00)	1	0	-4	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2019 02.01.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (120 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 30.12.2019 02.01.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (620 000,00)	1	0	-6	0,00
FX Swap GBP PLN 04.12.2019 09.01.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	GBP (10 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap SEK PLN 04.12.2019 09.01.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (4 930 000,00)	1	0	6	0,00

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap USD PLN 04.12.2019 09.01.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (2 230 000,00)	1	0	247	0,03
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>583</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>530</b>	<b>0,07</b>
<b>Razem</b>						<b>590</b>	<b>0</b>	<b>530</b>	<b>0,07</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	iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (DE)	Niemcy	17 773	3 464	3 593	0,44	
LYXOR EURO STOXX BANKS UCITS ETF (LU1829219390)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	LYXOR EURO STOXX BANKS UCITS ETF	Irlandia	10 048	3 496	3 877	0,48	
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>27 821</b>	<b>6 960</b>	<b>7 470</b>	<b>0,92</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>27 821</b>	<b>6 960</b>	<b>7 470</b>	<b>0,92</b>

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	4 762	0,59
PZU	127 852	15,84
Stalprofil	236	0,03

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 18.12.2019 22.01.2020	-4	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2019 02.01.2020	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 30.12.2019 02.01.2020	-6	0,00
FX Swap SEK PLN 04.12.2019 09.01.2020	6	0,00
FX Swap USD PLN 04.12.2019 09.01.2020	247	0,03

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
--	----------------	------------------------	--------------	-------------	--------	---------------------------------------	--	-------------------------------------

## BILANS

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

<b>BILANS</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>806 942</b>	<b>895 086</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 157	123 033
2. Należności	991	227
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	115 603	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	673 650	771 602
- dłużne papiery wartościowe	0	157 755
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	541	224
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>19 096</b>	<b>3 974</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>787 846</b>	<b>891 112</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>733 097</b>	<b>825 941</b>
1. Kapitał wpłacony	4 322 751	4 145 801
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 589 654	-3 319 860
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>41 794</b>	<b>42 451</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-64 204	-60 284
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	105 998	102 735
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>12 955</b>	<b>22 720</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>787 846</b>	<b>891 112</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>8 774 265,110</b>	<b>9 802 617,907</b>
Kategoria A	6 851 418,054	7 787 838,917
Kategoria A1	100 389,319	121 845,579
Kategoria A2	0,000	0,000
Kategoria A3	0,000	0,000
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	678 498,143	774 185,999
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	197 440,457	198 869,784
Kategoria F	314 314,995	280 938,785
Kategoria G	18 507,477	662,183
Kategoria H	1 512,819	0,000
Kategoria I	608 816,267	638 276,660
Kategoria J	3 367,579	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	86,77	88,52
Kategoria A1 B1 C1	92,10	93,49
Kategoria A2	-	-
Kategoria A3	-	-
Kategoria E	104,08	103,97
Kategoria F	104,38	103,35
Kategoria G	90,77	89,96
Kategoria H	88,17	-
Kategoria I	114,62	112,91
Kategoria J	88,43	-

## 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 - 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>22 014</b>	<b>19 250</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	20 922	17 854
2. Przychody odsetkowe	1 065	1 017
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	370
4. Pozostałe	27	9
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>25 934</b>	<b>34 345</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	25 459	33 911
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	64	75
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	7	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	150	0
12. Pozostałe	254	359
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>25 934</b>	<b>34 345</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-3 920</b>	<b>-15 095</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-6 502</b>	<b>-83 200</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 263	-6 916
- z tytułu różnic kursowych	370	-1 913
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-9 765	-76 284
- z tytułu różnic kursowych	150	3 540
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-10 422</b>	<b>-98 295</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	-1,15	-9,76
Kategoria A1 B1 C1	-1,22	-10,31
Kategoria A2	-	-
Kategoria A3	-	-
Kategoria E	-1,38	-11,47
Kategoria F	-1,38	-11,40
Kategoria G	-1,20	-9,92
Kategoria H	-1,17	-
Kategoria I	-1,52	-12,45
Kategoria J	-1,17	-

## 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 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-103 266</b>	<b>-232 160</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	891 112	1 123 272
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-10 422	-98 295
a) przychody z lokat netto	-3 920	-15 095
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 263	-6 916
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 765	-76 284
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-10 422	-98 295
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:	-92 844	-133 865
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	176 950	423 779
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-269 794	-557 644
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-103 266	-232 160
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	787 846	891 112
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	842 614	970 741
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-1 028 352,797</b>	<b>-1 333 290,445</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1 028 352,797	-1 333 290,445
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 994 575,870	4 377 118,599
Kategoria A	1 883 643,045	3 693 954,405
Kategoria A1	9 215,078	51 592,444
Kategoria A2	0,000	0,000
Kategoria A3	0,000	0,000
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	8 069,185	12 293,659
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	14 282,521	15 961,188
Kategoria F	56 417,778	54 368,808
Kategoria G	18 060,746	662,183
Kategoria H	1 512,819	0,000
Kategoria I	0,000	548 285,912
Kategoria J	3 374,698	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 022 928,667	5 710 409,044
Kategoria A	2 820 063,908	4 464 666,482
Kategoria A1	30 671,338	130 937,408
Kategoria A2	0,000	0,000
Kategoria A3	0,000	0,000
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	103 757,041	140 316,116
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	15 711,848	19 479,995
Kategoria F	23 041,568	33 851,679
Kategoria G	215,452	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	29 460,393	921 157,364
Kategoria J	7,119	0,000
c) saldo zmian	-1 028 352,797	-1 333 290,445
Kategoria A	-936 420,863	-770 712,077
Kategoria A1	-21 456,260	-79 344,964
Kategoria A2	0,000	0,000
Kategoria A3	0,000	0,000
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-95 687,856	-128 022,457
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-1 429,327	-3 518,807
Kategoria F	33 376,210	20 517,129
Kategoria G	17 845,294	662,183
Kategoria H	1 512,819	0,000

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI PLUS  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Kategoria I	-29 460,393	-372 871,452
Kategoria J	3 367,579	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	8 774 265,110	9 802 617,907
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 288 881,627	48 294 305,757
Kategoria A	41 540 242,696	39 656 599,651
Kategoria A1	881 852,914	872 637,836
Kategoria A2	0,000	0,000
Kategoria A3	0,000	0,000
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	1 582 957,463	1 574 888,278
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	277 699,822	263 417,301
Kategoria F	438 543,112	382 125,334
Kategoria G	18 722,929	662,183
Kategoria H	1 512,819	0,000
Kategoria I	5 543 975,174	5 543 975,174
Kategoria J	3 374,698	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41 514 616,517	38 491 687,850
Kategoria A	34 688 824,642	31 868 760,734
Kategoria A1	781 463,595	750 792,257
Kategoria A2	0,000	0,000
Kategoria A3	0,000	0,000
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	904 459,320	800 702,279
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	80 259,365	64 547,517
Kategoria F	124 228,117	101 186,549
Kategoria G	215,452	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	4 935 158,907	4 905 698,514
Kategoria J	7,119	0,000
c) saldo zmian	8 774 265,110	9 802 617,907
Kategoria A	6 851 418,054	7 787 838,917
Kategoria A1	100 389,319	121 845,579
Kategoria A2	0,000	0,000
Kategoria A3	0,000	0,000
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	678 498,143	774 185,999
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	197 440,457	198 869,784
Kategoria F	314 314,995	280 938,785
Kategoria G	18 507,477	662,183
Kategoria H	1 512,819	0,000
Kategoria I	608 816,267	638 276,660
Kategoria J	3 367,579	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	8 774 265,110	9 802 617,907
a) Kategoria A	6 851 418,054	7 787 838,917
b) Kategoria A1	100 389,319	121 845,579
c) Kategoria A2	0,000	0,000
d) Kategoria A3	0,000	0,000
e) Kategoria B	0,000	0,000
f) Kategoria B1	0,000	0,000
g) Kategoria C	678 498,143	774 185,999
h) Kategoria C1	0,000	0,000
i) Kategoria E	197 440,457	198 869,784
j) Kategoria F	314 314,995	280 938,785
k) Kategoria G	18 507,477	662,183
l) Kategoria H	1 512,819	0,000
m) Kategoria I	608 816,267	638 276,660
n) Kategoria J	3 367,579	0,000
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		



SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI PLUS  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
a) Kategoria A B C	88,52	98,21
b) Kategoria A1 B1 C1	93,49	102,70
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	103,97	112,39
f) Kategoria F	103,35	111,39
g) Kategoria G	89,96	-
h) Kategoria H	-	-
i) Kategoria I	112,91	120,37
j) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	86,77	88,52
b) Kategoria A1 B1 C1	92,10	93,49
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	104,08	103,97
f) Kategoria F	104,38	103,35
g) Kategoria G	90,77	89,96
h) Kategoria H	88,17	-
i) Kategoria I	114,62	112,91
j) Kategoria J	88,43	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
a) Kategoria A B C	-1,98	-9,87
b) Kategoria A1 B1 C1	-1,49	-8,97
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	0,11	-7,49
f) Kategoria F	1,00	-7,22
g) Kategoria G	0,90	-0,11
h) Kategoria H	-2,57	-
i) Kategoria I	1,51	-6,20
j) Kategoria J	2,46	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	82,74	85,30
b) Kategoria A1 B1 C1	87,68	89,93
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	98,54	99,72
f) Kategoria F	98,53	99,07
g) Kategoria G	85,70	86,16
h) Kategoria H	83,24	-
i) Kategoria I	108,01	108,02
j) Kategoria J	83,46	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2019-08-28	2018-10-26
Kategoria A1 B1 C1	2019-08-28	2018-10-26 - 2018-10-28
Kategoria A2	-	-
Kategoria A3	-	-
Kategoria E	2019-08-28	2018-10-26
Kategoria F	2019-08-28	2018-10-26
Kategoria G	2019-08-28	2018-10-26
Kategoria H	2019-08-28	-
Kategoria I	2019-08-28	2018-10-26
Kategoria J	2019-08-28	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	93,63	103,58
b) Kategoria A1 B1 C1	98,94	108,38
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	110,21	118,73
f) Kategoria F	109,65	117,69
g) Kategoria G	95,43	95,16
h) Kategoria H	91,67	-
i) Kategoria I	119,86	127,27
j) Kategoria J	91,90	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
- data wyceny		
Kategoria A B C	2019-02-06	2018-01-23
Kategoria A1 B1 C1	2019-02-06	2018-01-23
Kategoria A2	-	-
Kategoria A3	-	-
Kategoria E	2019-02-06	2018-01-23
Kategoria F	2019-02-06	2018-01-23
Kategoria G	2019-02-06	2018-08-28
Kategoria H	2019-07-04	-
Kategoria I	2019-02-06	2018-01-23
Kategoria J	2019-07-04	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	86,77	88,51
b) Kategoria A1 B1 C1	92,10	93,47
c) Kategoria A2	-	-
d) Kategoria A3	-	-
e) Kategoria E	104,07	103,94
f) Kategoria F	104,37	103,31
g) Kategoria G	90,76	89,92
h) Kategoria H	88,16	-
i) Kategoria I	114,61	112,87
j) Kategoria J	88,42	-
- data wyceny	2019-12-30	2018-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>3,08</b>	<b>3,54</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,02	3,49
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

##### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz 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.

Roczne sprawozdanie jednostkowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania 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. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- 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 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, w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- l) 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.
- m) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- 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 przyrzeniem 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 wyznaczanej 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 wyznaczanej 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**

- a) 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.
- b) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) 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.
- d) 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.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

**2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

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

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

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	822	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	3	0
Pozostałe, w tym:	166	227
a) zwrot podatku od dywidend	166	227
<b>Razem</b>	<b>991</b>	<b>227</b>

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

**NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA**

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	12 844	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	11	35
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	90	284
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	804	785
Z tytułu rezerw	9	10
Pozostałe zobowiązania, w tym:	5 338	2 860
a) zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 846	2 505
b) wobec kontrahentów	3 283	51
<b>Razem</b>	<b>19 096</b>	<b>3 974</b>

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

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2019		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>16 157</b>		<b>123 033</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	550	550	65 192	65 192
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	2	8	2	8
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	5	1	15	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	1	1	11	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	166	705	6 885	29 607
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	10	49	14	66
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	6	0	6	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	14	1	14	0

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2019		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.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	8	3	8	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	14	6	10	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	6	4	6	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	25	95	1 572	5 912
DM PKO BP SA	PLN	7 141	7 141	10 846	10 846
Goldman Sachs International	EUR	1 415	6 025	2 286	9 829
Goldman Sachs International	JPY	1	0	1	0
Goldman Sachs International	USD	413	1 568	413	1 552

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2019 - 31.12.2019		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.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>78 874</b>		<b>130 545</b>
	PLN	58 476	58 476	104 155	104 155
	CHF	2	8	346	1 238
	CZK	6	1	1 133	188
	DKK	2	1	104	58
	EUR	3 893	16 730	4 746	20 254
	GBP	183	881	92	445
	HUF	6	0	6	0
	JPY	16	1	16	1
	NOK	8	4	8	4
	SEK	11	4	12	5
	TRY	6	4	750	672
	USD	719	2 764	963	3 525

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2019 r. wyniosło 4.279 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosło 12.578 tys. zł.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

### 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	31.12.2019		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>541</b>	<b>0,07%</b>	<b>157 757</b>	<b>17,62%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	157 755	17,62%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	157 755	17,62%
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	541	0,07%	2	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%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>11</b>	<b>0,06%</b>	<b>35</b>	<b>0,88%</b>

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia 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 notce 2 Należności.

	31.12.2019		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>116 144</b>	<b>14,39%</b>	<b>157 757</b>	<b>17,62%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	0	0,00%	157 755	100,00%
- Polska	0	0,00%	157 755	100,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	541	0,47%	2	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	115 603	99,53%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

### 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2019				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>	<b>49 376</b>		<b>6,12%</b>		<b>84 526</b>		<b>9,44%</b>	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
EUR	59,79%	0,00%	0,72%	18,71%	49,01%	0,00%	0,00%	0,44%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	25,93%	0,00%	0,00%	0,00%
SEK	5,33%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	14,82%	0,00%	0,62%	0,00%	24,62%	0,00%	0,00%	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>		<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>53</b>		<b>0,28%</b>		<b>76</b>		<b>1,91%</b>	

### 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. Na dzień 31.12.2019 wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wynosiła 7% Wartości Aktywów Netto. W okresie 01.01.2019- 31.12.2019 minimalna wartość całkowitej ekspozycji wynosiła 4% Wartości Aktywów Netto, maksymalna wartość całkowitej ekspozycji wynosiła 18% Wartości Aktywów Netto, przeciętna wartość całkowitej ekspozycji wynosiła 10% Wartości Aktywów Netto. Towarzystwo obliczyło całkowitą ekspozycję Subfunduszu na podstawie danych dotyczących lokat funduszu w tym instrumentów pochodnych, których zestawienie na dzień sprawozdawczy zamieszczone jest w Sprawozdaniu Finansowym, w tabelach w rozdziale Zestawienie Lokat.

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31.12.2019								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	120	EUR	512	PLN	2020-01-02
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	620	EUR	2 646	PLN	2020-01-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	6	4 930	SEK	2 015	PLN	2020-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	247	2 230	USD	8 716	PLN	2020-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1	10	GBP	50	PLN	2020-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	287	9 290	EUR	39 894	PLN	2020-01-22
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	630	EUR	2 690	PLN	2020-01-22

  

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	DAX FUTURE 20/03/20 (GXH0)	sprawne zarządzanie portfelem	18 333	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2020-03-20
Pozycja długa	FW20H20	sprawne zarządzanie portfelem	24 601	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2020-03-20



Na dzień 31.12.2018								
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	2	880	EUR	3 788	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	2 870	USD	10 786	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	600	DKK	345	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-24	1 610	GBP	7 689	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	3 930	CZK	654	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	340	GBP	1 625	PLN	2019-01-09

Na dzień 31.12.2018						
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	6 562	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2019-03-15
Pozycja długa	FW20H19	sprawne zarządzanie portfelem	50 116	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2019-03-15
Pozycja długa	DAX FUTURE 15/03/19 (GXH9)	sprawne zarządzanie portfelem	61 310	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

(w tys. złotych)	31.12.2019	31.12.2018
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>115 603</b>	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk *	115 603	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>12 844</b>	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk **	12 844	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

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

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Subfundusz był stroną udzielającą pożyczki w transakcji pożyczki papierów wartościowych o łącznej wartości papierów w wysokości 3.154 tys. zł, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Subfunduszu.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 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 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	634 270	0	0	0	7 691	2	115 603	19 043
CHF	0	0	0	0	8	0	0	0
CZK	0	0	0	0	1	0	0	0
DKK	0	0	0	0	1	8	0	0
EUR	31 337	0	287	0	6 730	981	0	11
GBP	0	0	1	0	49	0	0	0
JPY	0	0	0	0	1	0	0	0
NOK	0	0	0	0	3	0	0	0
SEK	2 127	0	6	0	6	0	0	0
TRY	0	0	0	0	4	0	0	0
USD	5 916	0	247	0	1 663	0	0	42

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	734 300	157 755	222	0	76 038	0	0	3 898
CHF	0	0	0	0	8	0	0	0
CZK	0	0	0	0	3	0	0	3
DKK	0	0	0	0	7	8	0	0
EUR	18 447	0	2	0	39 436	219	0	0
GBP	9 672	0	0	0	66	0	0	28
NOK	0	0	0	0	3	0	0	0
SEK	0	0	0	0	4	0	0	0
TRY	0	0	0	0	4	0	0	0
USD	9 183	0	0	0	7 464	0	0	45

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

Składniki lokat	01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	1 074	-353	939	183
Kwity depozytowe	0	0	22	0
Instrumenty pochodne	3 527	530	5 051	-1 110
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	101	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-464	-15	-1 616	4 000
Instrumenty pochodne	-3 706	24	-6 410	-33
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-61	-36	0	500

\* 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 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 466	-5 629
- dłużne papiery wartościowe	6 108	748
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-203	-1 287
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>3 263</b>	<b>-6 916</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-10 107	-74 684
- dłużne papiery wartościowe	-4 348	3 251
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	342	-1 600
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-9 765</b>	<b>-76 284</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 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	1 625	1 907

## 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	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Część stała wynagrodzenia	25 459	33 911
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0

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

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>787 846</b>	<b>891 112</b>	<b>1 123 272</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
1. Kategoria A B C	86,77	88,52	98,21
2. Kategoria A1 B1 C1	92,10	93,49	102,70
3. Kategoria A2	-	-	-
4. Kategoria A3	-	-	-
5. Kategoria E	104,08	103,97	112,39
6. Kategoria F	104,38	103,35	111,39
7. Kategoria G	90,77	89,96	-
8. Kategoria H	88,17	-	-
9. Kategoria I	114,62	112,91	120,37
10. Kategoria J	88,43	-	-

## 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 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 pierwsze kraje poza Chinami zaczęły stosować drastyczne ograniczenia w ruchu towarów i osób w celu ograniczenia tempa pojawiania się nowych przypadków zachorowań. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie można precyzyjnie oszacować skali negatywnego wpływu epidemii na poszczególne gospodarki (w tym polską) w postaci spadku dynamiki PKB czy wzrostu bezrobocia i rynku finansowe.

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 funduszy 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 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 zwiększaną uwagą płynność Subfunduszu, poziom obrotów na instrumentach finansowych oraz wypłacalność ich emitentów. Towarzystwo monitoruje również limity inwestycyjne funduszy 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 Funduszy.

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 zaszły również przesłanki, które spowodowałyby konieczność tworzenia nowych rezerw lub odpisów na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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.

27.03.2020	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
27.03.2020	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
27.03.2020	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
27.03.2020	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)