# Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Surowców Globalny

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku

# ZESTAWIENIE LOKAT

## Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 30.06.2019 | | | 31.12.2018 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 94 620 | 93 755 | 71,84 | 100 723 | 95 976 | 75,73 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 12 544 | 19 529 | 14,97 | 17 299 | 22 352 | 17,64 |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne* | - | 1 598 | 1,22 | - | 664 | 0,52 |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| **Razem** | **107 164** | **114 882** | **88,03** | **118 022** | **118 992** | **93,89** |

* 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AGNICO-EAGLE MINES (CA0084741085) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 6 414 | Kanada | 660 | 1 227 | 0,94 |
| ARCELORMITTAL (LU1598757687) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Amsterdam EUR | 96 833 | Luksemburg | 9 004 | 6 479 | 4,97 |
| AURUBIS AG (DE0006766504) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Deutsche Boerse (Xetra) EUR | 2 083 | Niemcy | 475 | 379 | 0,29 |
| B2GOLD CORP (CA11777Q2099) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 145 000 | Kanada | 1 448 | 1 645 | 1,26 |
| BARRICK GOLD (CA0679011084) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 45 692 | Kanada | 2 051 | 2 692 | 2,06 |
| BERLING (PLBRLNG00015) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie PLN | 57 700 | Polska | 387 | 261 | 0,20 |
| BOLIDEN AB (SE0012455673) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Nasdaq OMX Stockholm SEK | 30 000 | Szwecja | 2 707 | 2 871 | 2,20 |
| BP PLC (GB0007980591) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange GBP | 182 000 | Wielka Brytania | 4 624 | 4 726 | 3,62 |
| CAMECO CORP (CA13321L1085) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 48 739 | Kanada | 1 606 | 1 950 | 1,49 |
| CIECH (PLCIECH00018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie PLN | 7 615 | Polska | 309 | 318 | 0,24 |
| DETOUR GOLD CORP (CA2506691088) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 126 120 | Kanada | 3 670 | 5 938 | 4,55 |
| ENDEAVOUR MINING CORP (KYG3040R1589) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 128 650 | Kajmany | 7 305 | 7 829 | 6,00 |
| FASING (PLFSING00010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie PLN | 19 697 | Polska | 532 | 330 | 0,25 |
| FORTUNA SILVER MINES INC (CA3499151080) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 774 921 | Kanada | 12 169 | 8 238 | 6,31 |
| GLENCORE PLC (JE00B4T3BW64) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange GBP | 125 000 | Jersey | 1 591 | 1 617 | 1,24 |
| HUDBAY MINERALS INC (CA4436281022) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 55 000 | Kanada | 1 054 | 1 112 | 0,85 |
| KERNEL (LU0327357389) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie PLN | 35 261 | Luksemburg | 1 636 | 1 703 | 1,31 |
| KRUSZWICA (PLKRUSZ00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie PLN | 62 000 | Polska | 2 482 | 2 765 | 2,12 |
| LONMIN PLC (GB00BYSRJ698) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange GBP | 762 967 | Republika Południowej Afryki | 2 921 | 3 328 | 2,55 |
| LUNDIN MINING (CA5503721063) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 361 200 | Kanada | 4 897 | 7 423 | 5,69 |
| MAG SILVER CORP (CA55903Q1046) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 75 720 | Kanada | 3 650 | 2 983 | 2,29 |
| MEGARON (PLMGRON00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie PLN | 8 943 | Polska | 215 | 108 | 0,08 |
| NEXGEN ENERGY LTD. (CA65340P1062) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 1 227 800 | Kanada | 10 277 | 7 139 | 5,47 |
| OSISKO MINING INC (CA6882811046) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 180 000 | Kanada | 1 383 | 1 693 | 1,30 |
| STALPROD (PLSTLPD00017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie PLN | 14 820 | Polska | 5 212 | 3 587 | 2,75 |
| TECK RESOURCES LTD - CLS B (CA8787422044) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 66 500 | Kanada | 5 203 | 5 728 | 4,39 |
| TOTAL SA (FR0000120271) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Paris EUR | 23 055 | Francja | 3 607 | 4 830 | 3,70 |
| WHEATON PRECIOUS METALS CORP (CA9628791027) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Canadian Stock Exchange | 53 800 | Kanada | 3 545 | 4 856 | 3,72 |
| **Razem aktywny rynek regulowany** | | | **4 723 530** | | **94 620** | **93 755** | **71,84** |
| **Razem aktywny rynek nieregulowany** | | | **0** | | **0** | **0** | **0,00** |
| **Razem nienotowane na rynku aktywnym** | | | **0** | | **0** | **0** | **0,00** |
| **Razem** | | | **4 723 530** | | **94 620** | **93 755** | **71,84** |

| KWITY DEPOZYTOWE | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| LUKOIL PJSC-SPON ADR (US69343P1057) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange (international) USD | 8 058 | Rosja | 990 | 2 540 | 1,95 |
| MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR (US55315J1025) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange (international) USD | 60 177 | Rosja | 3 864 | 5 102 | 3,91 |
| NAC KAZATOMPROM JSC-GDR (US63253R2013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange (international) USD | 54 702 | Kazachstan | 2 930 | 2 921 | 2,24 |
| SIBANYE GOLD ADR (US8257242060) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange USD | 505 577 | Republika Południowej Afryki | 4 760 | 8 966 | 6,87 |
| **Razem aktywny rynek regulowany** | | | **628 514** | | **12 544** | **19 529** | **14,97** |
| **Razem aktywny rynek nieregulowany** | | | **0** | | **0** | **0** | **0,00** |
| **Razem nienotowane na rynku aktywnym** | | | **0** | | **0** | **0** | **0,00** |
| **Razem** | | | **628 514** | | **12 544** | **19 529** | **14,97** |

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | **25** | **0** | **0** | **0,00** |
| S&P EMINI FUTURES 20/09/19 (SPU9) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Chicago Mercantile Exchange USD | Chicago Mercantile Exchange (CME) | Stany Zjednoczone | S&P 500 | 25 | 0 | 0 | 0,00 |
| **II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | **11** | **0** | **1 598** | **1,22** |
| FX Swap CAD PLN 05.06.2019 03.07.2019 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | CAD (10 000 000,00) | 1 | 0 | -168 | 0,13 |
| FX Swap CAD PLN 11.06.2019 03.07.2019 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | CAD (1 240 000,00) | 1 | 0 | -10 | 0,01 |
| FX Swap CAD PLN 18.06.2019 03.07.2019 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | CAD (310 000,00) | 1 | 0 | -4 | 0,00 |
| FX Swap CAD PLN 19.06.2019 03.07.2019 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | CAD (140 000,00) | 1 | 0 | -1 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 12.06.2019 17.07.2019 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | EUR (845 000,00) | 1 | 0 | 13 | 0,01 |
| FX Swap GBP PLN 05.06.2019 03.07.2019 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | GBP (435 000,00) | 1 | 0 | 48 | 0,04 |
| FX Swap GBP PLN 12.06.2019 03.07.2019 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Pekao S.A. | Polska | GBP (330 000,00) | 1 | 0 | 15 | 0,01 |
| FX Swap SEK PLN 11.06.2019 03.07.2019 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | SEK (3 860 000,00) | 1 | 0 | -13 | 0,01 |
| FX Swap SEK PLN 18.06.2019 03.07.2019 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | SEK (2 250 000,00) | 1 | 0 | -5 | 0,01 |
| FX Swap USD PLN 05.06.2019 03.07.2019 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | USD (18 635 000,00) | 1 | 0 | 1 724 | 1,32 |
| FX Swap USD PLN 25.06.2019 03.07.2019 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | USD (240 000,00) | 1 | 0 | -1 | 0,00 |
| **Razem aktywny rynek regulowany** | | | | | | **25** | **0** | **0** | **0,00** |
| **Razem nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | **11** | **0** | **1 598** | **1,22** |
| **Razem** | | | | | | **36** | **0** | **1 598** | **1,22** |

## Tabele dodatkowe

| GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |

| GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| Sibanye Gold Ltd | 12 294 | 9,42 |

| 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 CAD PLN 05.06.2019 03.07.2019 | -168 | 0,13 |
| FX Swap CAD PLN 11.06.2019 03.07.2019 | -10 | 0,01 |
| FX Swap CAD PLN 18.06.2019 03.07.2019 | -4 | 0,00 |
| FX Swap CAD PLN 19.06.2019 03.07.2019 | -1 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 12.06.2019 17.07.2019 | 13 | 0,01 |
| FX Swap SEK PLN 11.06.2019 03.07.2019 | -13 | 0,01 |
| FX Swap SEK PLN 18.06.2019 03.07.2019 | -5 | 0,00 |
| FX Swap USD PLN 05.06.2019 03.07.2019 | 1 724 | 1,32 |
| FX Swap USD PLN 25.06.2019 03.07.2019 | -1 | 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. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |

# BILANS

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

| BILANS | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **130 877** | **126 738** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 265 | 7 480 |
| 2. Należności | 5 528 | 226 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 113 284 | 118 328 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 800 | 704 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| **II. Zobowiązania** | **9 345** | **1 391** |
| **III. Aktywa netto (I-II)** | **121 532** | **125 347** |
| **IV. Kapitał subfunduszu** | **98 065** | **116 929** |
| 1. Kapitał wpłacony | 1 148 349 | 1 103 958 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 050 284 | -987 029 |
| **V. Dochody zatrzymane** | **15 985** | **7 446** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -10 686 | -9 735 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 26 671 | 17 181 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **7 482** | **972** |
| **VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)** | **121 532** | **125 347** |
| | | |
| **Liczba jednostek uczestnictwa** | **936 811,915** | **1 078 904,704** |
| Kategoria A | 875 895,399 | 1 007 706,312 |
| Kategoria A1 | 39 222,991 | 48 006,555 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 6 722,894 | 6 562,684 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 449,137 | 433,632 |
| Kategoria F | 2 176,745 | 1 964,146 |
| Kategoria G | 103,304 | 14,335 |
| Kategoria H | 23,411 | 0,000 |
| Kategoria I | 12 207,199 | 14 217,040 |
| Kategoria J | 10,835 | 0,000 |
| **Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | |
| Kategoria A B C | 128,97 | 115,54 |
| Kategoria A1 B1 C1 | 135,78 | 121,19 |
| Kategoria E | 136,98 | 121,75 |
| Kategoria F | 143,65 | 127,11 |
| Kategoria G | 130,90 | 115,89 |
| Kategoria H | 128,99 | - |
| Kategoria I | 162,56 | 143,48 |
| Kategoria J | 129,04 | - |

# RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | 01.01.2019 - 30.06.2019 | 01.01.2018 - 31.12.2018 | 01.01.2018 - 30.06.2018 |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **1 152** | **3 220** | **1 310** |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 1 097 | 2 408 | 697 |
| 2. Przychody odsetkowe | 42 | 115 | 82 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 681 | 521 |
| 4. Pozostałe | 13 | 16 | 10 |
| **II. Koszty subfunduszu** | **2 103** | **4 678** | **2 493** |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 1 763 | 4 310 | 2 362 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 0 | 0 | 0 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu | 37 | 78 | 40 |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu | 0 | 0 | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 | 0 | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 | 0 | 0 |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych | 206 | 0 | 0 |
| 12. Pozostałe, w tym: | 97 | 290 | 91 |
| - podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa | 87 | 276 | 81 |
| **III. Koszty pokrywane przez towarzystwo** | **0** | **0** | **0** |
| **IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)** | **2 103** | **4 678** | **2 493** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **-951** | **-1 458** | **-1 183** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **16 000** | **-11 930** | **-780** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 9 490 | 5 636 | 7 256 |
| - z tytułu różnic kursowych | -1 566 | -4 308 | -3 884 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 6 510 | -17 566 | -8 036 |
| - z tytułu różnic kursowych | 2 002 | 6 385 | 6 960 |
| **VII. Wynik z operacji** | **15 049** | **-13 388** | **-1 963** |
| | | | |
| **Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa** | | | |
| Kategoria A B C | 15,97 | -12,34 | -1,60 |
| Kategoria A1 B1 C1 | 16,81 | -12,94 | -1,68 |
| Kategoria E | 16,96 | -13,00 | -1,68 |
| Kategoria F | 17,79 | -13,58 | -1,75 |
| Kategoria G | 16,21 | -12,38 | - |
| Kategoria H | 15,97 | - | - |
| Kategoria I | 20,13 | -15,32 | -1,96 |
| Kategoria J | 15,98 | - | - |

# ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01.01.2019 - 30.06.2019 | 01.01.2018 - 31.12.2018 |
|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | **-3 815** | **-73 489** |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 125 347 | 198 836 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 15 049 | -13 388 |
| a) przychody z lokat netto | -951 | -1 458 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 9 490 | 5 636 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 6 510 | -17 566 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 15 049 | -13 388 |
| 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: | -18 864 | -60 101 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 44 391 | 118 466 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -63 255 | -178 567 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | -3 815 | -73 489 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 121 532 | 125 347 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 122 177 | 148 489 |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | **-142 092,789** | **-490 502,533** |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | -142 092,789 | -490 502,533 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 364 544,360 | 970 526,148 |
| Kategoria A | 347 596,557 | 843 976,297 |
| Kategoria A1 | 15 072,675 | 122 581,183 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 1 031,514 | 942,426 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 15,505 | 272,556 |
| Kategoria F | 303,874 | 517,651 |
| Kategoria G | 88,969 | 14,335 |
| Kategoria H | 23,411 | 0,000 |
| Kategoria I | 401,020 | 2 221,700 |
| Kategoria J | 10,835 | 0,000 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 506 637,149 | 1 461 028,681 |
| Kategoria A | 479 407,470 | 1 315 907,897 |
| Kategoria A1 | 23 856,239 | 111 492,124 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 871,304 | 2 002,843 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria F | 91,275 | 540,437 |
| Kategoria G | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria H | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria I | 2 410,861 | 31 085,380 |
| Kategoria J | 0,000 | 0,000 |
| c) saldo zmian | -142 092,789 | -490 502,533 |
| Kategoria A | -131 810,913 | -471 931,600 |
| Kategoria A1 | -8 783,564 | 11 089,059 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 160,210 | -1 060,417 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 15,505 | 272,556 |
| Kategoria F | 212,599 | -22,786 |
| Kategoria G | 88,969 | 14,335 |
| Kategoria H | 23,411 | 0,000 |
| Kategoria I | -2 009,841 | -28 863,680 |
| Kategoria J | 10,835 | 0,000 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym: | 936 811,915 | 1 078 904,704 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 10 276 212,792 | 9 911 668,432 |
| Kategoria A | 9 461 181,149 | 9 113 584,592 |
| Kategoria A1 | 550 065,711 | 534 993,036 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01.01.2019 - 30.06.2019 | 01.01.2018 - 31.12.2018 |
|---|---|---|
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 53 912,319 | 52 880,805 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 1 059,520 | 1 044,015 |
| Kategoria F | 6 565,320 | 6 261,446 |
| Kategoria G | 103,304 | 14,335 |
| Kategoria H | 23,411 | 0,000 |
| Kategoria I | 203 291,223 | 202 890,203 |
| Kategoria J | 10,835 | 0,000 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 9 339 400,877 | 8 832 763,728 |
| Kategoria A | 8 585 285,750 | 8 105 878,280 |
| Kategoria A1 | 510 842,720 | 486 986,481 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 47 189,425 | 46 318,121 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 610,383 | 610,383 |
| Kategoria F | 4 388,575 | 4 297,300 |
| Kategoria G | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria H | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria I | 191 084,024 | 188 673,163 |
| Kategoria J | 0,000 | 0,000 |
| c) saldo zmian | 936 811,915 | 1 078 904,704 |
| Kategoria A | 875 895,399 | 1 007 706,312 |
| Kategoria A1 | 39 222,991 | 48 006,555 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 6 722,894 | 6 562,684 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 449,137 | 433,632 |
| Kategoria F | 2 176,745 | 1 964,146 |
| Kategoria G | 103,304 | 14,335 |
| Kategoria H | 23,411 | 0,000 |
| Kategoria I | 12 207,199 | 14 217,040 |
| Kategoria J | 10,835 | 0,000 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 936 811,915 | 1 078 904,704 |
| a) Kategoria A | 875 895,399 | 1 007 706,312 |
| b) Kategoria A1 | 39 222,991 | 48 006,555 |
| c) Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| d) Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| e) Kategoria C | 6 722,894 | 6 562,684 |
| f) Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| g) Kategoria E | 449,137 | 433,632 |
| h) Kategoria F | 2 176,745 | 1 964,146 |
| i) Kategoria G | 103,304 | 14,335 |
| j) Kategoria H | 23,411 | 0,000 |
| k) Kategoria I | 12 207,199 | 14 217,040 |
| l) Kategoria J | 10,835 | 0,000 |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| a) Kategoria A B C | 115,54 | 125,85 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 121,19 | 131,02 |
| c) Kategoria E | 121,75 | 130,51 |
| d) Kategoria F | 127,11 | 135,86 |
| e) Kategoria G | 115,89 | - |
| f) Kategoria H | - | - |
| g) Kategoria I | 143,48 | 151,67 |
| h) Kategoria J | - | - |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| a) Kategoria A B C | 128,97 | 115,54 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 135,78 | 121,19 |
| c) Kategoria E | 136,98 | 121,75 |
| d) Kategoria F | 143,65 | 127,11 |
| e) Kategoria G | 130,90 | 115,89 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01.01.2019 - 30.06.2019 | 01.01.2018 - 31.12.2018 |
|---|---|---|
| f) Kategoria H | 128,99 | - |
| g) Kategoria I | 162,56 | 143,48 |
| h) Kategoria J | 129,04 | - |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym * | | |
| a) Kategoria A B C | 11,62 | -8,19 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 12,04 | -7,50 |
| c) Kategoria E | 12,51 | -6,71 |
| d) Kategoria F | 13,01 | -6,44 |
| e) Kategoria G | 12,95 | 5,16 |
| f) Kategoria H | 4,87 | - |
| g) Kategoria I | 13,30 | -5,40 |
| h) Kategoria J | 1,37 | - |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| a) Kategoria A B C | 111,23 | 107,56 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 117,02 | 112,75 |
| c) Kategoria E | 117,95 | 113,18 |
| d) Kategoria F | 123,58 | 118,13 |
| e) Kategoria G | 112,62 | 107,67 |
| f) Kategoria H | 122,85 | - |
| g) Kategoria I | 139,77 | 133,20 |
| h) Kategoria J | 128,02 | - |
| - data wyceny | | |
| Kategoria A B C | 2019-05-23 | 2018-11-27 |
| Kategoria A1 B1 C1 | 2019-05-23 | 2018-11-27 |
| Kategoria E | 2019-05-23 | 2018-11-27 |
| Kategoria F | 2019-05-23 | 2018-11-27 |
| Kategoria G | 2019-05-23 | 2018-11-27 |
| Kategoria H | 2019-06-19 | - |
| Kategoria I | 2019-05-23 | 2018-11-27 |
| Kategoria J | 2019-06-25 | - |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| a) Kategoria A B C | 130,73 | 130,49 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 137,41 | 135,90 |
| c) Kategoria E | 138,36 | 135,41 |
| d) Kategoria F | 144,80 | 140,98 |
| e) Kategoria G | 131,97 | 114,80 |
| f) Kategoria H | 129,40 | - |
| g) Kategoria I | 163,66 | 157,46 |
| h) Kategoria J | 129,45 | - |
| - data wyceny | | |
| Kategoria A B C | 2019-04-08 | 2018-01-15 |
| Kategoria A1 B1 C1 | 2019-04-08 | 2018-01-15 |
| Kategoria E | 2019-04-08 | 2018-01-15 |
| Kategoria F | 2019-04-08 | 2018-01-15 |
| Kategoria G | 2019-04-08 | 2018-12-13 |
| Kategoria H | 2019-06-26 | - |
| Kategoria I | 2019-04-08 | 2018-01-15 |
| Kategoria J | 2019-06-26 | - |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| a) Kategoria A B C | 128,99 | 113,95 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 135,80 | 119,52 |
| c) Kategoria E | 136,99 | 120,06 |
| d) Kategoria F | 143,66 | 125,35 |
| e) Kategoria G | 130,91 | 114,27 |
| f) Kategoria H | 128,99 | - |
| g) Kategoria I | 162,56 | 141,47 |
| h) Kategoria J | 129,04 | - |
| - data wyceny | 2019-06-28 | 2018-12-28 |
| **IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:** | **3,47** | **3,15** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 2,91 | 2,90 |
| 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 | 0,06 | 0,05 |
| 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:

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

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
b) Nabycie albo zbycie 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.
c) 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 zeru.
d) 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.
e) 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.
f) 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.
g) 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.
h) 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.
i) 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.
j) 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.
k) 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.

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 były w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

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

a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
   i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
   ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
   iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.

c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

*Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne*

a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.

b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający poniższe kryteria:
   i. instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   ii. zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   iii. ceny są podawane do publicznej wiadomości, w tym za podanie do publicznej wiadomości uznaje się również udostępnienie cen w serwisie informacyjnym Bloomberg.

   Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.

   Dodatkowo jeżeli dla danego lub podobnego papieru Fundusz jest w stanie uzyskać kwotowania z rynku dealerskiego bezpośrednio od uczestników tego rynku uznaje się, że ceny z takich kwotowań potencjalnie mogą być również udostępniane do publicznej wiadomości i tym samym rynek dealerski dla takiego papieru jest aktywny a papier jest wyceniany wg wartości godziwej.

   Za składniki notowane na aktywnym rynku uznaje się te składniki lokat, dla których zgodnie z kryteriami opisanymi powyżej przynajmniej jeden rynek został uznany za aktywny.

c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
   i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
   ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
   iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
   iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane 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:
   i. 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,
   ii. 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:
   i. 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.
   ii. 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
   i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
   ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
   iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
   iv. 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 ustalanej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.

c) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

d) 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.

e) 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) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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 | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 4 609 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 375 | 0 |
| Z tytułu dywidendy | 479 | 163 |
| Z tytułu odsetek | 1 | 0 |
| Pozostałe należności, w tym: | 64 | 63 |
| - zwrot podatku od dywidend | 64 | 63 |
| **Razem** | **5 528** | **226** |

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

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU | 30.06.2019 | 31.12.2018 |
|---|---|---|
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 202 | 40 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 0 | 8 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 6 947 | 306 |
| Z tytułu rezerw | 7 | 6 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 2 189 | 1 031 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 290 | 303 |
| - wobec kontrahentów | 1 731 | 720 |
| **Razem** | **9 345** | **1 391** |

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | 30.06.2019 | | 31.12.2018 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **I. Banki:** | | | **10 265** | | **7 480** |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 5 380 | 5 380 | 5 882 | 5 882 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CAD | 607 | 1 731 | 264 | 729 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 40 | 171 | 21 | 90 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 27 | 129 | 26 | 122 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 2 | 0 | 2 | 0 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | NOK | 6 | 3 | 6 | 3 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | SEK | 11 | 4 | 57 | 24 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 13 | 9 | 13 | 9 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 419 | 1 564 | 165 | 620 |
| Goldman Sachs International | EUR | 2 | 9 | 0 | 1 |
| Goldman Sachs International | USD | 339 | 1 265 | 0 | 0 |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | 01.01.2019 - 30.06.2019 | | 01.01.2018 - 31.12.2018 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:** | | | **10 219** | | **13 525** |
| | PLN | 4 148 | 4 148 | 8 916 | 8 916 |
| | CAD | 276 | 784 | 390 | 1 085 |
| | EUR | 187 | 804 | 145 | 613 |
| | GBP | 126 | 622 | 58 | 281 |
| | HUF | 2 | 0 | 2 | 0 |
| | NOK | 6 | 3 | 6 | 3 |
| | SEK | 831 | 337 | 197 | 81 |
| | TRY | 13 | 9 | 13 | 10 |
| | USD | 923 | 3 512 | 721 | 2 536 |

Na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.
Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosło 1.176 tys. zł.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

| | 30.06.2019 | | 31.12.2018 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach |
| **I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:** | **1 800** | **1,38%** | **704** | **0,56%** |
| 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 | 1 800 | 1,38% | 704 | 0,56% |
| 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** | **202** | **2,16%** | **40** | **2,88%** |

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

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

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

| | 30.06.2019 | | 31.12.2018 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach |
| **I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie** | **1 800** | **1,38%** | **704** | **0,56%** |
| **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 | 1 800 | 100,00% | 704 | 100,00% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Depozyty długoterminowe | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |

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

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

| | 30.06.2019 | | | | 31.12.2018 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | | Udział procentowy w aktywach | | Wartość bilansowa w tys. zł | | Udział procentowy w aktywach | |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym | 115 976 | | 88,87% | | 114 640 | | 90,45% | |
| 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 | 57,02% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 54,74% | 0,00% | 0,58% | 0,00% |
| EUR | 11,03% | 0,00% | 0,01% | 0,00% | 14,82% | 0,00% | 0,01% | 0,00% |
| GBP | 9,12% | 0,00% | 0,06% | 0,00% | 7,94% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| SEK | 2,71% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| USD | 18,42% | 0,00% | 1,63% | 0,00% | 21,88% | 0,00% | 0,03% | 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 | 202 | | 2,16% | | 40 | | 2,88% | |

### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

## NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2019 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.) | | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | | Data zapadalności |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -168 | 10 000 | CAD | 28 334 | PLN | 2019-07-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 48 | 435 | GBP | 2 107 | PLN | 2019-07-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 724 | 18 635 | USD | 71 298 | PLN | 2019-07-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 15 | 330 | GBP | 1 577 | PLN | 2019-07-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -13 | 3 860 | SEK | 1 543 | PLN | 2019-07-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -10 | 1 240 | CAD | 3 524 | PLN | 2019-07-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -4 | 310 | CAD | 880 | PLN | 2019-07-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -5 | 2 250 | SEK | 902 | PLN | 2019-07-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -1 | 140 | CAD | 398 | PLN | 2019-07-03 |
| Pozycja krótka | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -1 | 240 | USD | 897 | PLN | 2019-07-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 13 | 845 | EUR | 3 609 | PLN | 2019-07-17 |

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pozycja krótka | S&P EMINI FUTURES SPU9 | sprawne zarządzanie portfelem | 13 741 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD | Nie dotyczy | 2019-09-20 |

Na dzień 31 grudnia 2018 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.) | | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | | Data zapadalności |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 12 | 4 940 | EUR | 21 263 | PLN | 2019-01-09 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -18 | 13 335 | USD | 50 114 | PLN | 2019-01-09 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -13 | 840 | GBP | 4 012 | PLN | 2019-01-09 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 637 | 10 440 | CAD | 29 476 | PLN | 2019-01-09 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 32 | 1 000 | USD | 3 791 | PLN | 2019-01-09 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -1 | 100 | GBP | 478 | PLN | 2019-01-09 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 14 | 190 | CAD | 539 | PLN | 2019-01-09 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 5 | 290 | USD | 1 095 | PLN | 2019-01-09 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -8 | 160 | GBP | 758 | PLN | 2019-01-09 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 4 | 440 | CAD | 1 220 | PLN | 2019-01-09 |

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

Na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

## NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

## NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

| Pozycja bilansowa | 30.06.2019 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Należności | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | Zobowiązania |
| PLN | 9 072 | 0 | 0 | 0 | 5 380 | 449 | 0 | 9 143 |
| CAD | 60 453 | 0 | 0 | 0 | 1 731 | 0 | 0 | 183 |
| EUR | 11 688 | 0 | 13 | 0 | 180 | 64 | 0 | 0 |
| GBP | 9 671 | 0 | 63 | 0 | 129 | 0 | 0 | 0 |
| NOK | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| SEK | 2 871 | 0 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 18 |
| TRY | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 19 529 | 0 | 1 724 | 0 | 2 829 | 5 015 | 0 | 1 |

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 | 6 216 | 0 | 0 | 0 | 5 882 | 0 | 0 | 1 351 |
| CAD | 61 756 | 0 | 655 | 0 | 729 | 3 | 0 | 0 |
| EUR | 16 716 | 0 | 12 | 0 | 91 | 133 | 0 | 0 |
| GBP | 8 957 | 0 | 0 | 0 | 122 | 0 | 0 | 22 |
| NOK | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| SEK | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 | 0 | 0 | 0 |
| TRY | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 24 683 | 0 | 37 | 0 | 620 | 90 | 0 | 18 |

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

| Składniki lokat | 01.01.2019 - 30.06.2019 | | 01.01.2018 - 31.12.2018 | | 01.01.2018 - 30.06.2018 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* |
| Akcje | 532 | -93 | 411 | 395 | 118 | 1 068 |
| Kwity depozytowe | 352 | -445 | 169 | 174 | 169 | 63 |
| Instrumenty pochodne | 1 701 | 1 114 | 4 871 | 228 | 2 382 | -452 |

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

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

| Składniki lokat | 01.01.2019 - 30.06.2019 | | 01.01.2018 - 31.12.2018 | | 01.01.2018 - 30.06.2018 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* |
| Akcje | -308 | 1 649 | -3 369 | 2 877 | -2 698 | 3 813 |
| Kwity depozytowe | -45 | -40 | -1 574 | 2 619 | -1 623 | 2 627 |
| Instrumenty pochodne | -3 798 | -183 | -4 816 | 92 | -2 232 | -159 |

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

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

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat" | 01.01.2019 - 30.06.2019 | 01.01.2018 - 31.12.2018 | 01.01.2018 - 30.06.2018 |
|---|---|---|---|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 11 599 | 5 543 | 7 064 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | -2 109 | 93 | 192 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| **RAZEM** | **9 490** | **5 636** | **7 256** |

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat" | 01.01.2019 - 30.06.2019 | 01.01.2018 - 31.12.2018 | 01.01.2018 - 30.06.2018 |
|---|---|---|---|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 5 576 | -17 883 | -7 421 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 934 | 317 | -615 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| **RAZEM** | **6 510** | **-17 566** | **-8 036** |

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

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

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

| | 01.01.2019 – 30.06.2019 | 01.01.2018 – 31.12.2018 | 01.01.2018 - 30.06.2018 |
|---|---|---|---|
| Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych) | 2 | 5 | 3 |

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

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

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

| | 01.01.2019 – 30.06.2019 | 01.01.2018 – 31.12.2018 | 01.01.2018 - 30.06.2018 |
|---|---|---|---|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym: | 1 763 | 4 310 | 2 362 |
| - cześć zmienna wynagrodzenia | 0 | 0 | 0 |

## NOTA NR 12 - DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| Rok | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto w tys. zł. | 125 347 | 198 836 | 153 800 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa | | | |
| Kategoria A B C | 115,54 | 125,85 | 118,28 |
| Kategoria A1 B1 C1 | 121,19 | 131,02 | 122,00 |
| Kategoria E | 121,75 | 130,51 | 119,82 |
| Kategoria F | 127,11 | 135,86 | 124,35 |
| Kategoria G | 115,89 | - | - |
| Kategoria H | - | - | - |
| Kategoria I | 143,48 | 151,67 | 137,31 |
| Kategoria J | - | - | - |

# INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu 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**

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

| | | | |
|---|---|---|---|
| 23.08.2019 | Piotr Żochowski | Prezes Zarządu | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |
| 23.08.2019 | Remigiusz Nawrat | Wiceprezes Zarządu | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |
| 23.08.2019 | Łukasz Kwiecień | Wiceprezes Zarządu | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |
| 23.08.2019 | Małgorzata Serafin | Główny Księgowy Funduszy | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |