



Sprawozdanie jednostkowe  
Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2018 roku

## SPIS TREŚCI

ZESTAWIENIE LOKAT.....	3
BILANS.....	9
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	10
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	14
INFORMACJA DODATKOWA.....	23

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	261 365	279 595	16,88	333 289	393 569	22,22
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	120	175	0,01	120	231	0,01
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	20 100	20 394	1,23	20 100	20 489	1,16
Dłużne papiery wartościowe	954 571	971 649	58,68	1 178 218	1 201 112	67,83
Instrumenty pochodne*	-	-77	0,00	-	814	0,05
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	12 052	12 587	0,71
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	80 000	80 006	4,83	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 316 156</b>	<b>1 351 742</b>	<b>81,63</b>	<b>1 543 779</b>	<b>1 628 802</b>	<b>91,98</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	88 607	Polska	1 180	1 741	0,11
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	220 378	Polska	12 678	14 743	0,89
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	111 479	Polska	1 432	2 519	0,15
ARCELORMITTAL (LU1598757687)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam EUR	14 040	Luksemburg	1 735	1 538	0,09
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	92 926	Polska	708	2 416	0,15
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1	Polska	0	0	0,00
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	112 555	Polska	0	448	0,03
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	38 723	Jersey	647	655	0,04
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 767	Polska	145	72	0,00
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	67 997	Polska	22 042	22 684	1,37
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 717	Polska	2 513	2 632	0,16
CDPROJEKT (PLOPTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	75 875	Polska	312	12 277	0,74
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	16 364	Polska	921	1 121	0,07
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	179 564	Polska	4 081	4 155	0,25
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	76 014	Polska	1 796	704	0,04
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	155 812	Polska	917	309	0,02
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	163 138	Polska	2 225	1 491	0,09
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	86 357	Polska	950	772	0,05
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 237	Polska	641	199	0,01
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	18 341	Austria	2 043	2 860	0,17
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	148 030	Polska	4 691	3 212	0,19
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	19 871	Polska	354	413	0,02
GRUPAAZOTY (PLZATR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	35 367	Polska	1 949	1 524	0,09
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	26 243	Polska	748	1 186	0,07
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	19 747	Holandia	2 017	4 615	0,28
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	129 540	Stany Zjednoczone	4 871	7 809	0,47
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	32 219	Polska	180	132	0,01
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 139	Polska	100	87	0,01
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	132 301	Polska	12 212	11 643	0,70
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 902	Polska	106	108	0,01
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	573	Polska	4 320	4 862	0,29
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 844	Polska	1 342	1 137	0,07
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 933	Polska	356	153	0,01

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
MONETA MONEY BANK AS (CZ0008040318)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (CZK)	135 314	Czechy	1 867	1 738	0,10
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 303 469	Polska	7 141	6 048	0,37
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	279 979	Polska	35 736	31 638	1,91
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 199 763	Polska	13 093	11 206	0,68
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 412 332	Polska	20 687	19 484	1,18
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	60 765	Polska	6 143	5 108	0,31
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	993 812	Polska	25 772	36 761	2,22
PRIME CAR MANAGEMENT SA (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	153 919	Polska	3 018	1 786	0,11
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	56 757	Polska	210	204	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	901 372	Polska	33 400	35 136	2,12
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	502 700	Polska	2 428	699	0,04
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	22 250	Francja	7 444	7 068	0,43
SALINI IMPREGILO SPA (IT0003865570)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	62 400	Włochy	857	608	0,04
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 285	Polska	277	207	0,01
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	81 433	Polska	461	513	0,03
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	10 150	Polska	77	162	0,01
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 563 043	Polska	7 241	5 869	0,35
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	240 055	Polska	1 920	1 176	0,07
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	55 673	Polska	296	317	0,02
VALEO (FR0013176526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	8 982	Francja	2 005	1 834	0,11
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	10 553	Austria	1 080	1 816	0,11
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>14 200 607</b>		<b>261 365</b>	<b>279 595</b>	<b>16,88</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>14 200 607</b>		<b>261 365</b>	<b>279 595</b>	<b>16,88</b>

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
QUMAK - prawo do objęcia akcji serii L	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	120 389	Polska	120	175	0,01
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>120 389</b>		<b>120</b>	<b>175</b>	<b>0,01</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>120 389</b>		<b>120</b>	<b>175</b>	<b>0,01</b>

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNHP00532)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mHipoteczny S.A.	Polska	2020-04-28	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	6 600	6 600	6 710	0,41
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2021-11-22	Zmienne 2,89%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	11 500	11 500	11 677	0,70
PKO BANK HIPOTECZNY 18/05/22 (PLPKOHP00041)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-05-18	Zmienne 2,39%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	4	2 000	2 007	0,12
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>										<b>18 104</b>	<b>20 100</b>	<b>20 394</b>	<b>1,23</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>18 104</b>	<b>20 100</b>	<b>20 394</b>	<b>1,23</b>

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>18 127</b>	<b>79 811</b>	<b>80 219</b>	<b>4,86</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>6 790</b>	<b>64 811</b>	<b>65 119</b>	<b>3,94</b>
BOŚ 31/10/18 (PLBOS000159)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	Zmienne 3,48%	1 000,00	6 200	6 201	6 251	0,38
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN000083)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2019-02-27	Zmienne 3,41%	100 000,00	103	10 432	10 469	0,63
PKO Bank Hipoteczny SA 21/09/18	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2018-09-21	Zerokuponowe	100 000,00	249	24 632	24 771	1,50
PKO Bank Hipoteczny SA 22/10/18	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2018-10-22	Zerokuponowe	100 000,00	238	23 546	23 628	1,43
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>11 337</b>	<b>15 000</b>	<b>15 100</b>	<b>0,92</b>
PEKAO CD 06/09/18 (DC131P060918)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2018-09-06	Zmienne 1,91%	1 000,00	11 300	11 300	11 372	0,69
VW Bank Polska SA CD 12/04/19	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	VW Bank Polska SA	Polska	2019-04-12	Zmienne 2,80%	100 000,00	37	3 700	3 728	0,23
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>774 593</b>	<b>874 760</b>	<b>891 430</b>	<b>53,82</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>774 593</b>	<b>874 760</b>	<b>891 430</b>	<b>53,82</b>
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-10-05	Zmienne 2,17%	1 000,00	10 700	10 700	10 831	0,65
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	Zmienne 2,21%	1 000,00	34 000	34 000	34 471	2,08
BOŚ 11/07/24 (PLBOS000191)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,11%	1 000,00	5 150	5 150	5 274	0,32
BPS 12/07/20 (PLBPS000024)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	Polska	2020-07-12	Zmienne 7,31%	1 000,00	12 300	12 327	12 741	0,77
BZWBK 03/12/26 (seria E) (PLBZ00000226)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	BZ WBK S.A.	Polska	2026-12-03	Zmienne 2,731%	4 361,60	6 400	28 726	27 966	1,69
BZWBK 27/09/19 (seria H) (PLBZ00000291)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	BZ WBK S.A.	Polska	2019-09-27	Stale 2,25%	1 000,00	13 500	13 500	13 501	0,82
CYFROWY POLSAT 21/07/21 (PLCFRPT00039)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2021-07-21	Zmienne 4,31%	1 000,00	6 500	6 500	6 759	0,41
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stale 3,25%	1 000,00	11 700	11 925	12 271	0,74
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stale 2,50%	1 000,00	400	375	392	0,02
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stale 2,50%	1 000,00	140 020	134 320	135 972	8,21
DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-10-25	Stale 5,50%	1 000,00	8	9	9	0,00
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-10-25	Stale 5,25%	1 000,00	52 500	57 992	58 599	3,54
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-10-25	Stale 5,75%	1 000,00	500	499	580	0,04
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-10-25	Stale 4,00%	1 000,00	35 800	37 984	39 358	2,38
KREDYT INKASO 07/10/19 (seria A1) (PLKRINK00188)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-10-07	Zmienne 5,48%	1 000,00	2 700	2 700	2 715	0,16
KREDYT INKASO 29/03/20 (PLKRINK00204)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2020-03-29	Zmienne 5,48%	1 000,00	3 700	3 700	3 752	0,23
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bepośrednich)	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	Zmienne 4,03%	100 000,00	207	20 813	20 930	1,26

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
MFINANCE FRANCE SA 26/09/20 (XS1496343986)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	Stałe 1,398%	4 361,60	2 800	12 050	12 613	0,76
OK0720 (PL0000110375)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	80 000	77 152	77 408	4,67
ORBIS 29/07/21 (PLORBIS00055)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	Zmienne 2,86%	1 000,00	5 700	5 700	5 813	0,35
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 3,36%	100 000,00	85	8 500	8 723	0,53
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	Polska	2021-12-31	Zmienne 2,95%	100 000,00	30	2 805	2 401	0,14
PS0123 (PL0000110151)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-01-25	Stałe 2,50%	1 000,00	18 900	19 137	19 196	1,16
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	54 300	54 288	54 371	3,28
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	17 900	17 970	18 026	1,09
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	169 900	164 138	170 914	10,32
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	75 100	74 595	75 851	4,58
PZU 29/07/27 (PLPZU0000037)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 3,61%	100 000,00	51	5 100	5 260	0,32
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 361,60	8 520	36 048	38 159	2,30
ROMANIA 19/04/27 (XS1599193403)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-04-19	Stałe 2,375%	4 361,60	800	3 512	3 513	0,21
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 361,60	1 900	7 995	8 383	0,51
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	Zmienne 2,68%	100 000,00	22	2 200	2 203	0,13
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	2 500	2 350	2 475	0,15
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>792 690</b>	<b>951 766</b>	<b>969 248</b>	<b>58,54</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>30</b>	<b>2 805</b>	<b>2 401</b>	<b>0,14</b>
<b>Razem</b>								<b>792 720</b>	<b>954 571</b>	<b>971 649</b>	<b>58,68</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>2 009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DAX FUTURE 21/09/18 (GXU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	DAX	39	0	0	0,00	
EURO-BUND FUTURE 06/09/18 (RXU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	51	0	0	0,00	
FW20U1820 (PLOGF0014183)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	1 919	0	0	0,00	
<b>II. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne</b>							<b>11</b>	<b>0</b>	<b>-77</b>	<b>0,00</b>
FX Swap CZK PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	CZK (13 770 000,00)	1	0	-17	0,00	
FX Swap DKK PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (280 000,00)	1	0	-3	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 EUR PLN 07.06.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 357 000,00)	1	0	-113	0,01
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (7 425 000,00)	1	0	-521	0,03
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (50 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 22.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (200 000,00)	1	0	-9	0,00
FX Swap JPY PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (4 060 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap SEK PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (1 490 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (3 345 000,00)	1	0	-181	0,01
IRS EUR 06.12.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa EUR006MINDEX (2 400 000,00)	1	0	-49	0,00
IRS PLN 23.12.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (290 000 000,00)	1	0	820	0,05
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>2 009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>11</b>	<b>0</b>	<b>-77</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>						<b>2 020</b>	<b>0</b>	<b>-77</b>	<b>0,00</b>

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>						<b>80 000</b>		<b>80 006</b>	<b>4,83</b>
LO27062018N016 27.06.2018 - 02.07.2018 Lokata terminowa	PKO BP SA	Polska	PLN	Stałe 1,35%	80 000	80 000	80 006	80 006	4,83
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>						<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>						<b>80 000</b>		<b>80 006</b>	<b>4,83</b>

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	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	2 416	0,15
Banco Santander SA	64 151	3,87
Commerzbank	41 390	2,50
PKO BP	95 890	5,79
PZU	133 242	8,05

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
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	10 831	0,65
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	34 471	2,08
FX Swap DKK PLN 20.06.2018 18.07.2018	-3	0,00
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	-523	0,03
FX Swap EUR PLN 22.06.2018 18.07.2018	-9	0,00
FX Swap JPY PLN 20.06.2018 18.07.2018	-2	0,00
FX Swap SEK PLN 20.06.2018 18.07.2018	0	0,00
IRS PLN 23.12.2019	820	0,05
LO27062018N016 27.06.2018 - 02.07.2018 Lokata terminowa	80 006	4,83
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	8 723	0,53

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
PKO Bank Hipoteczny SA 21/09/18	24 771	1,50
PKO Bank Hipoteczny SA 22/10/18	23 628	1,43
PS0422 (PL0000109492)	4 024	0,24

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	30.06.2018	31.12.2017
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 656 021</b>	<b>1 770 735</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	246 411	127 019
2. Należności	3 775	14 803
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	53 196	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 269 412	1 563 183
- dłużne papiery wartościowe	969 248	1 136 307
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	83 227	65 730
- dłużne papiery wartościowe	2 401	64 805
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>12 396</b>	<b>21 082</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>1 643 625</b>	<b>1 749 653</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>1 385 701</b>	<b>1 448 923</b>
1. Kapitał wpłacony	11 003 107	10 656 523
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 617 406	-9 207 600
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>234 984</b>	<b>224 336</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	329 321	332 876
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-94 337	-108 540
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>22 940</b>	<b>76 394</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 643 625</b>	<b>1 749 653</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>10 240 067,173</b>	<b>10 616 681,118</b>
Kategoria A	9 129 268,589	9 320 759,224
Kategoria A1	95 312,308	232 549,849
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	758 084,870	817 596,965
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	139 779,976	137 328,625
Kategoria F	116 957,155	107 782,180
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	664,275	664,275
Kategoria J	0,000	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	159,88	164,08
Kategoria A1 B1 C1	171,86	175,93
Kategoria E	190,41	194,15
Kategoria F	168,34	171,39
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	166,25	168,51
Kategoria J	-	-

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2018 - 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 - 30.06.2017</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>17 377</b>	<b>37 305</b>	<b>20 167</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 274	5 373	3 836
2. Przychody odsetkowe	14 527	31 832	16 263
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	567	0	0
4. Pozostałe	9	100	68
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>20 932</b>	<b>39 095</b>	<b>18 998</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	20 744	34 294	15 142
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	43	109	58
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	3	3 820	3 281
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	691	390
12. Pozostałe	142	181	127
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>20 932</b>	<b>39 095</b>	<b>18 998</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-3 555</b>	<b>-1 790</b>	<b>1 169</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-39 251</b>	<b>107 190</b>	<b>73 125</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 203	71 779	35 427
- z tytułu różnic kursowych	-540	8 969	7 551
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-53 454	35 411	37 698
- z tytułu różnic kursowych	4 610	-8 734	-7 632
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-42 806</b>	<b>105 400</b>	<b>74 294</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
Kategoria A B C	-4,16	9,88	8,91
Kategoria A1 B1 C1	-4,48	10,60	9,53
Kategoria E	-4,96	11,70	10,47
Kategoria F	-4,38	10,32	9,23
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	-4,33	10,15	9,04
Kategoria J	-	-	-

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-106 028</b>	<b>559 061</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 749 653	1 190 592
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-42 806	105 400
a) przychody z lokat netto	-3 555	-1 790
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 203	71 779
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-53 454	35 411
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-42 806	105 400
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:	-63 222	453 661
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	346 584	1 477 634
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-409 806	-1 023 973
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-106 028	559 061
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 643 625	1 749 653
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 703 846	1 400 558
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-376 613,945</b>	<b>2 778 857,262</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-376 613,945	2 778 857,262
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 120 884,503	9 151 216,035
Kategoria A	2 030 552,779	8 267 395,190
Kategoria A1	60 923,938	796 188,861
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	9 325,640	45 451,759
Kategoria C1	0,000	2 894,447
Kategoria E	6 884,160	12 641,604
Kategoria F	13 197,986	26 644,174
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 497 498,448	6 372 358,773
Kategoria A	2 222 043,414	5 560 881,109
Kategoria A1	198 161,479	661 501,130
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	68 837,735	131 527,251
Kategoria C1	0,000	2 894,447
Kategoria E	4 432,809	11 376,080
Kategoria F	4 023,011	4 178,756
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	-376 613,945	2 778 857,262
Kategoria A	-191 490,635	2 706 514,081
Kategoria A1	-137 237,541	134 687,731
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-59 512,095	-86 075,492
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 451,351	1 265,524
Kategoria F	9 174,975	22 465,418
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Kategoria J	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	10 240 067,173	10 616 681,118
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	84 194 360,626	82 073 476,123
Kategoria A	69 884 349,747	67 853 796,968
Kategoria A1	3 086 962,272	3 026 038,334

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	10 832 739,908	10 823 414,268
Kategoria C1	27 181,166	27 181,166
Kategoria E	224 709,200	217 825,040
Kategoria F	137 754,058	124 556,072
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	664,275	664,275
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	73 954 293,453	71 456 795,005
Kategoria A	60 755 081,158	58 533 037,744
Kategoria A1	2 991 649,964	2 793 488,485
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	10 074 655,038	10 005 817,303
Kategoria C1	27 181,166	27 181,166
Kategoria E	84 929,224	80 496,415
Kategoria F	20 796,903	16 773,892
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	10 240 067,173	10 616 681,118
Kategoria A	9 129 268,589	9 320 759,224
Kategoria A1	95 312,308	232 549,849
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	758 084,870	817 596,965
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	139 779,976	137 328,625
Kategoria F	116 957,155	107 782,180
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	664,275	664,275
Kategoria J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	10 240 067,173	10 616 681,118
a) Kategoria A	9 129 268,589	9 320 759,224
b) Kategoria A1	95 312,308	232 549,849
c) Kategoria B	0,000	0,000
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	758 084,870	817 596,965
f) Kategoria C1	0,000	0,000
g) Kategoria E	139 779,976	137 328,625
h) Kategoria F	116 957,155	107 782,180
i) Kategoria G	0,000	0,000
j) Kategoria H	0,000	0,000
k) Kategoria I	664,275	664,275
l) Kategoria J	0,000	0,000
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	164,08	151,29
b) Kategoria A1 B1 C1	175,93	161,41
c) Kategoria E	194,15	176,71
d) Kategoria F	171,39	155,52
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	168,51	151,54
h) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	159,88	164,08
b) Kategoria A1 B1 C1	171,86	175,93
c) Kategoria E	190,41	194,15
d) Kategoria F	168,34	171,39
e) Kategoria G	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	166,25	168,51
h) Kategoria J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	-2,56	8,45
b) Kategoria A1 B1 C1	-2,31	9,00
c) Kategoria E	-1,93	9,87
d) Kategoria F	-1,78	10,20
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-1,34	11,20
h) Kategoria J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	159,23	151,12
b) Kategoria A1 B1 C1	171,15	161,24
c) Kategoria E	189,62	176,52
d) Kategoria F	167,63	155,36
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	165,54	151,39
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-06-28	2017-01-02
Kategoria A1 B1 C1	2018-06-28	2017-01-02
Kategoria E	2018-06-28	2017-01-02
Kategoria F	2018-06-28	2017-01-02
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-06-28	2017-01-02
Kategoria J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	166,89	164,47
b) Kategoria A1 B1 C1	179,01	176,33
c) Kategoria E	197,64	194,53
d) Kategoria F	174,50	171,70
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	171,67	168,76
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-01-23	2017-12-18
Kategoria A1 B1 C1	2018-01-23	2017-12-18
Kategoria E	2018-01-23	2017-12-18
Kategoria F	2018-01-23	2017-12-18
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-01-23	2017-12-18
Kategoria J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	159,89	164,09
b) Kategoria A1 B1 C1	171,87	175,94
c) Kategoria E	190,41	194,15
d) Kategoria F	168,33	171,38
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	166,24	168,49
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>2,48</b>	<b>2,79</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,46	2,45
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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

##### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Subfundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- n) 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.
- o) Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w kosztach odsetkowych. Kwoty wynikające z odwrócenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w przychodach odsetkowych.
- p) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane były w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

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

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

#### *Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne*

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

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

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

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

- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
  - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

#### **Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona 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**

- 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.
- Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- Tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej.
- Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominalu kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.



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

- Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

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

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	0	897
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 599	13 842
Należności z tytułu dywidendy	61	0
Należności pozostałe	115	64
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>3 775</b>	<b>14 803</b>

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

**NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA**

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	897	111
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 214	13 518
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 896	3 353
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	11	12
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 378	4 088
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	3 327	3 534
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>12 396</b>	<b>21 082</b>

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

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018		31.12.2017	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>246 411</b>		<b>127 019</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	226 656	226 656	114 563	114 563
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	4	14	450	1 607
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	14	2	110	18
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	20	12	33	18
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 385	6 040	21	89
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	39	193	25	116
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3	0	3	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	12	1	12	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	1	0	1	0

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018		31.12.2017	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	15	6	5	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	11	9	10	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	14	54	37	130
DM PKO BP SA	PLN	6 643	6 643	2 409	2 409
Goldman Sachs International	EUR	1 139	4 966	1 527	6 369
Goldman Sachs International	JPY	10	0	10	0
Goldman Sachs International	USD	485	1 815	485	1 688

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2018 - 30.06.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>230 466</b>		<b>72 926</b>
	PLN	210 997	210 997	58 974	58 974
	CHF	358	1 282	133	492
	CZK	982	162	1 404	225
	DKK	97	55	6	4
	EUR	2 871	12 092	1 890	8 045
	GBP	26	127	58	276
	HUF	3	0	3	0
	JPY	22	1	969	34
	NOK	1	0	1	0
	SEK	13	6	13	6
	TRY	487	441	251	260
	USD	1 531	5 303	1 243	4 610

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosło 9 997 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 2 589 tys. zł.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>992 863</b>	<b>59,95%</b>	<b>1 163 830</b>	<b>65,73%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	989 642	59,76%	1 156 796	65,33%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	794 225	47,96%	826 769	46,69%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	195 417	11,80%	330 027	18,64%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	820	0,05%	925	0,05%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	2 401	0,14%	6 109	0,34%
	<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>897</b>	<b>7,24%</b>	<b>111</b>	<b>0,53%</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 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.

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>1 126 065</b>	<b>68,00%</b>	<b>1 222 526</b>	<b>69,04%</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:	668 935	59,40%	911 659	74,57%
- Polska	665 422	59,09%	901 219	73,72%
- Rumunia	3 513	0,31%	10 440	0,85%
Papiery komercyjne	302 714	26,88%	289 453	23,68%
Listy zastawne	20 394	1,81%	20 489	1,67%
Instrumenty pochodne	820	0,07%	925	0,07%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	53 196	4,73%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	80 006	7,11%	0	0,00%

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

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

	30.06.2018				31.12.2017			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>134 402</b>		<b>8,12%</b>		<b>178 233</b>		<b>10,07%</b>	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CZK	1,43%	0,00%	0,00%	0,00%	3,06%	0,00%	0,01%	0,00%
DKK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,64%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	13,52%	74,80%	0,00%	0,00%	24,43%	52,58%	0,43%	7,49%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,53%	0,00%	0,01%	0,00%
TRY	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,68%	0,00%	0,02%	0,00%
USD	10,25%	0,00%	0,00%	0,00%	7,04%	0,00%	0,08%	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>933</b>		<b>7,53%</b>		<b>35</b>		<b>0,17%</b>	

### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2018 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności		
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 490	SEK	625	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	4 060	JPY	136	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-521	7 425	EUR	31 891	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	280	DKK	161	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-181	3 345	USD	12 340	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-17	13 770	CZK	2 301	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	50	EUR	216	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	200	EUR	864	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-113	1 357	EUR	5 933	PLN	2019-07-03

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	EURO-BUND FUTURE 06/09/18	sprawne zarządzanie portfelem	36 158	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-09-06
Pozycja długa	FW20U1820	sprawne zarządzanie portfelem	79 984	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2018-09-21
Pozycja długa	DAX FUTURE GXU8	sprawne zarządzanie portfelem	52 343	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-09-21

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	IRS PLN 23.12.2019	sprawne zarządzanie portfelem	820	Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND Płatności roczne wg stopy 2,14%	290 000	2019-12-23
Pozycja długa	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-49	Płatności półroczne wg stopy EUR06MINDEX Płatności roczne wg stopy 0,825%	10 468	2027-12-06

Na dzień 31 grudnia 2017 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	137	1 980	USD	7 014	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4	65	GBP	309	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	601	22 355	EUR	93 955	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2	4 060	JPY	127	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	1 480	SEK	627	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	29	5 655	TRY	5 212	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	6	1 950	DKK	1 100	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	19	36 560	CZK	5 998	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4	150	GBP	709	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	67	3 420	EUR	14 349	PLN	2018-01-05

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H1820	sprawne zarządzanie portfelem	4 908	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja długa	DAX FUTURE 16/03/18 (GXH8)	sprawne zarządzanie portfelem	30 962	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja długa	IRS PLN 23.12.2019	sprawne zarządzanie portfelem	-109	Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND Płatności roczne wg stopy 2,14%	290 000	2019-12-23
Pozycja długa	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	56	Płatności półroczne wg stopy EURIBOR6M Płatności roczne wg stopy 0,825%	10 010	2027-12-06

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

	30.06.2018	31.12.2017
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	53 196	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk *	53 196	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk *	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

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

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

#### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

##### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	30.06.2018							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	1 148 237	878 614	83 227	2 401	233 299	3 660	53 196	11 463
CHF	0	0	0	0	14	0	0	0
CZK	1 738	0	0	0	2	0	0	17
DKK	0	0	0	0	12	4	0	3
EUR	107 013	90 634	0	0	11 006	111	0	711
GBP	0	0	0	0	193	0	0	0
JPY	0	0	0	0	1	0	0	2
SEK	0	0	0	0	6	0	0	0
TRY	0	0	0	0	9	0	0	0
USD	12 424	0	0	0	1 869	0	0	200

Na dzień 31 grudnia 2017 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2017							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	1 395 985	1 047 902	64 805	64 805	116 972	14 740	0	21 047
CHF	0	0	0	0	1 607	0	0	0
CZK	5 147	0	19	0	18	0	0	0
DKK	1 073	0	6	0	18	3	0	0
EUR	142 070	88 405	724	0	6 458	60	0	16
GBP	891	0	8	0	116	0	0	0
JPY	0	0	2	0	1	0	0	0
SEK	0	0	0	0	2	0	0	2
TRY	6 179	0	29	0	9	0	0	0
USD	11 838	0	137	0	1 818	0	0	17

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2017 – 30.06.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	211	400	535	-2 741	187	-2 583
Dłużne papiery wartościowe	0	1 485	0	-1 698	0	-1 698
Instrumenty pochodne	2 558	-860	15 427	593	10 044	-19
Tytuły uczestnictwa	63	0	0	-86	0	-86

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

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2017 – 30.06.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-667	1 761	-1 442	-1 868	-577	-1 293
Kwity depozytowe	0	0	-38	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-228	2 459	-306	-2 859	-171	-1 732
Instrumenty pochodne	-2 477	-848	-4 878	120	-1 635	-192
Tytuły uczestnictwa	0	213	-329	-195	-317	-29

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 090	61 819	26 541
- dłużne papiery wartościowe	14 549	2 093	-728
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	113	9 960	8 886
- dłużne papiery wartościowe	0	421	1
<b>RAZEM</b>	<b>14 203</b>	<b>71 779</b>	<b>35 427</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-52 563	36 332	40 797
- dłużne papiery wartościowe	-3 761	21 273	15 949
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-891	-921	-3 099
- dłużne papiery wartościowe	0	-291	-1 264
<b>RAZEM</b>	<b>-53 454</b>	<b>35 411</b>	<b>37 698</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.

	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	205	445	222

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

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenia 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**

	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	20 744	34 294	15 142
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

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

Rok	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto w tys. zł	1 749 653	1 190 592	1 492 369
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	164,08	151,29	146,18
Kategoria A1 B1 C1	175,93	161,41	155,19
Kategoria E	194,15	176,71	168,54
Kategoria F	171,39	155,52	147,89
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	168,51	151,54	-
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 sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

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

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

29.08.2018

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

29.08.2018

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu

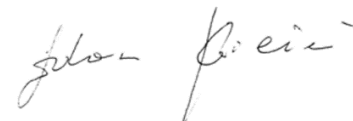


(podpis)

29.08.2018

Łukasz Kwiecień

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

29.08.2018

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

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

Stan na dzień 30 czerwca 2018 r.:

		<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy w aktywach ogółem z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>
Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów		0	0,00%
		<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy w aktywach ogółem</b>
Kwota aktywów będących przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych		53 196	3,21%
<b>Dane dotyczące koncentracji</b>			
Najwięksi wystawcy zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	<b>Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenie</b>		
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	53 196		
Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	<b>Wolumen transakcji brutto pozostających do rozliczenia</b>		
buy-sell-back i repo:			
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	53 197		
sell-buy-back i reverse repo:			
nie dotyczy	-		
<b>Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń</b>			
Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania	0,00%		
Szacowany maksymalny poziom odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania ujawniony w prospekcie informacyjnym	brak ograniczeń		
Zyski z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-		
<b>Zbiorcze dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji</b>			
<b>buy-sell-back i repo:</b>			
Rodzaj i jakość zabezpieczenia	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych
Obligacje skarbowe	Powyżej jednego roku	PLN	Od jednego dnia do jednego tygodnia
			Kraj siedziby kontrahenta
			Polska
			Rozliczenie i rozrachunek
			dwustronne
			Udział procentowy w ogólnej sumie
			100,00%
<b>sell-buy-back i reverse repo:</b>			
Rodzaj i jakość zabezpieczenia	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych
-	-	-	-
			Kraj siedziby kontrahenta
			-
			Rozliczenie i rozrachunek
			-
			Udział procentowy w ogólnej sumie
			-
<b>Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>			<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.			53 196
<b>Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>			<b>Udział procentowy</b>
- na odrębnych rachunkach			0,00%
- na wspólnych rachunkach			100,00%
- na wszelkich innych rachunkach			0,00%
<b>Dane dotyczące rentowności i kosztów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>			<b>01.01.2018 - 30.06.2018</b>
Transakcje typu buy-sell-back i repo:			<b>Przychody (w tys. zł)</b>
- Subfundusz			758
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)			0
- na wspólnych rachunkach			0,00%
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:			<b>Koszty (w tys. zł)</b>
- Subfundusz			3
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)			0
			0,00%

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu nie zawierał transakcji swapów przychodu całkowitego.



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

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

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

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

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

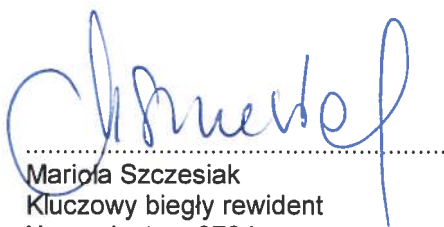
*Zakres przeglądu*

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

*Wniosek*

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

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



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

29 sierpnia 2018 r.