



Sprawozdanie jednostkowe  
Subfunduszu PKO Zrównoważony

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2018 roku

## SPIS TREŚCI

ZESTAWIENIE LOKAT.....	3
BILANS.....	8
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	9
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	10
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	10
INFORMACJA DODATKOWA.....	22

## 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	263 654	290 681	32,64	330 646	414 569	39,51
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	98	143	0,02	98	189	0,02
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	16 400	16 639	1,87	16 400	16 687	1,59
Dłużne papiery wartościowe	397 501	405 179	45,50	551 661	561 768	53,53
Instrumenty pochodne*	-	-500	0,06	-	655	0,06
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	13 265	13 869	1,32
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	50 000	50 004	5,62	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>727 653</b>	<b>762 146</b>	<b>85,59</b>	<b>912 070</b>	<b>1 007 737</b>	<b>96,03</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	116 890	Polska	2 720	2 297	0,26
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	217 958	Polska	11 366	14 581	1,64
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	139 827	Polska	2 362	3 160	0,35
ARCELORMITTAL (LU1598757687)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam EUR	15 221	Luksemburg	1 881	1 667	0,19
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	275 265	Polska	2 211	7 157	0,80
ASSECPOL (PLSFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1	Polska	0	0	0,00
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DC752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	61 415	Jersey	1 047	1 039	0,12
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	68 403	Polska	19 109	22 819	2,56
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	9 579	Polska	1 784	1 983	0,22
CDPROJEKT (PLOPTIC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	84 046	Polska	327	13 599	1,53
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	7 341	Polska	507	503	0,06
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	172 747	Polska	3 926	3 997	0,45
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	194 584	Polska	5 366	1 802	0,20
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	446 156	Polska	2 540	883	0,10
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	387 993	Polska	5 733	3 546	0,40
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	84 198	Polska	933	753	0,08
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	24 339	Polska	1 152	365	0,04
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	17 109	Austria	1 779	2 668	0,30
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	105 852	Polska	3 368	2 297	0,26
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	60 349	Polska	1 038	1 255	0,14
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	94 755	Polska	5 036	4 084	0,46
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	78 465	Polska	2 296	3 547	0,40
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	19 739	Holandia	2 016	4 613	0,52
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	85 027	Stany Zjednoczone	2 828	5 125	0,58
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	99 003	Polska	531	406	0,05
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 139	Polska	100	87	0,01
KGHM (PLKGHM0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	134 400	Polska	9 717	11 827	1,33
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	354	Polska	2 523	3 004	0,34
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 133	Polska	1 001	853	0,10
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	43 978	Polska	1 209	484	0,05
MONETA MONEY BANK AS (CZ0008040318)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange (CZK)	171 444	Czechy	2 369	2 201	0,25

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



AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 254 069	Polska	6 819	5 819	0,65
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	250 693	Polska	32 717	28 328	3,18
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 292 224	Polska	13 021	12 069	1,36
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 166 023	Polska	19 388	18 078	2,03
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	55 063	Polska	6 109	4 629	0,52
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	997 383	Polska	22 541	36 893	4,14
PRIME CAR MANAGEMENT SA (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	180 324	Polska	3 589	2 092	0,23
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	180 480	Polska	651	650	0,07
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	907 003	Polska	30 121	35 355	3,97
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 041 965	Polska	4 577	1 448	0,16
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	22 256	Francja	7 242	7 070	0,79
SALINI IMPREGIO SPA (IT0003865570)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	67 650	Włochy	929	658	0,07
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	42 136	Polska	278	506	0,06
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	32 334	Polska	372	204	0,02
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	30 825	Polska	287	493	0,06
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 816 872	Polska	7 704	6 451	0,72
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	559 145	Polska	4 668	2 740	0,31
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	169 087	Polska	1 058	964	0,11
VALEO (FR0013176526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	8 831	Francja	1 699	1 803	0,20
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	10 000	Austria	1 003	1 721	0,19
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>16 305 975</b>		<b>263 654</b>	<b>290 681</b>	<b>32,64</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>16 305 975</b>		<b>263 654</b>	<b>290 681</b>	<b>32,64</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	98 292	Polska	98	143	0,02
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>98 292</b>		<b>98</b>	<b>143</b>	<b>0,02</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>98 292</b>		<b>98</b>	<b>143</b>	<b>0,02</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 (PLRHHHP00532)	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	3 700	3 700	3 762	0,42
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	11 200	11 200	11 372	1,28
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	3	1 500	1 505	0,17
<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>14 903</b>	<b>16 400</b>	<b>16 639</b>	<b>1,87</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>14 903</b>	<b>16 400</b>	<b>16 639</b>	<b>1,87</b>

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



DEŁŻNE 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>8 418</b>	<b>39 838</b>	<b>40 018</b>	<b>4,50</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>3 797</b>	<b>33 138</b>	<b>33 273</b>	<b>3,74</b>
BOŚ 31/10/18 (PLBOS000159)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	Zmienne 3,48%	1 000,00	3 500	3 501	3 529	0,40
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2019-02-27	Zmienne 3,41%	100 000,00	101	10 247	10 265	1,15
PKO Bank Hipoteczny SA 21/09/18	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2018-09-21	Zerokuponowe	100 000,00	101	9 991	10 048	1,13
PKO Bank Hipoteczny SA 22/10/18	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2018-10-22	Zerokuponowe	100 000,00	95	9 399	9 431	1,06
<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>4 621</b>	<b>6 700</b>	<b>6 745</b>	<b>0,76</b>
PEKAO CD 06/09/18 (DC131P060918)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2018-09-06	Zmienne 1,91%	1 000,00	4 600	4 600	4 629	0,52
VW Bank Polska SA CD 12/04/19	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	VW Bank Polska SA	Polska	2019-04-12	Zmienne 2,80%	100 000,00	21	2 100	2 116	0,24
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>298 500</b>	<b>357 663</b>	<b>365 161</b>	<b>41,00</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>298 500</b>	<b>357 663</b>	<b>365 161</b>	<b>41,00</b>
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-10-05	Zmienne 2,17%	1 000,00	6 100	6 100	6 175	0,69
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	Zmienne 2,21%	1 000,00	21 000	21 000	21 291	2,39
BOŚ 11/07/24 (PLBOS000191)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,11%	1 000,00	2 960	2 960	3 031	0,34
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	Polska	2020-07-12	Zmienne 7,31%	1 000,00	12 000	12 013	12 430	1,40
BZWBK 03/12/26 (seria E) (PLBZ00000226)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BZ WBK S.A.	Polska	2026-12-03	Zmienne 2,731%	4 361,60	3 600	16 159	15 731	1,77
BZWBK 27/09/19 (seria H) (PLBZ00000291)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BZ WBK S.A.	Polska	2019-09-27	Stałe 2,25%	1 000,00	5 200	5 200	5 200	0,58
CYFROWY POLSAT 21/07/21 (PLCFRPT00039)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2021-07-21	Zmienne 4,31%	1 000,00	3 500	3 500	3 640	0,41
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	4 900	4 994	5 139	0,58
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	800	749	785	0,09
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	54 760	52 407	53 177	5,97
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-10-25	Stałe 5,25%	1 000,00	75	69	84	0,01
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	17 900	18 992	19 679	2,21
KREDYT INKASO 07/10/19 (seria A1) (PLKRINK00188)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-10-07	Zmienne 5,48%	1 000,00	1 500	1 500	1 508	0,17
KREDYT INKASO 29/03/20 (PLKRINK00204)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2020-03-29	Zmienne 5,48%	1 000,00	2 200	2 200	2 231	0,25
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	Zmienne 4,03%	100 000,00	151	15 165	15 268	1,71
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	1 600	6 885	7 207	0,81
OK0720 (PL0000110375)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	25 000	24 153	24 190	2,72

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



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	3 300	3 300	3 365	0,38
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	41	4 100	4 208	0,47
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	45	4 443	3 701	0,42
PS0123 (PL0000110151)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-01-25	Stałe 2,50%	1 000,00	7 300	7 391	7 414	0,83
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	2 200	2 199	2 203	0,25
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	8 549	8 573	8 609	0,97
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	70 500	67 884	70 921	7,96
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	36 200	35 819	36 562	4,11
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	27	2 700	2 785	0,31
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	4 520	19 088	20 244	2,27
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	360	1 581	1 581	0,18
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	1 000	4 208	4 412	0,49
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	12	1 200	1 202	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	1 200	1 131	1 188	0,13
<b>b) Bony skarbowe</b>								0	0	0	0,00
<b>c) Bony pieniężne</b>								0	0	0	0,00
<b>d) Inne</b>								0	0	0	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								0	0	0	0,00
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								306 873	393 058	401 478	45,08
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								45	4 443	3 701	0,42
<b>Razem</b>								306 918	397 501	405 179	45,50

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>						1 629	0	0	0,00
DAX FUTURE 21/09/18 (GXU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	DAX	31	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 06/09/18 (RXU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	20	0	0	0,00
FW20U1820 (PLOGF0014183)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	1 578	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						9	0	-500	0,06
FX Swap CZK PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	CZK (20 390 000,00)	1	0	-26	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 (420 000,00)	1	0	-4	0,00
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 (535 000,00)	1	0	-45	0,01
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (8 080 000,00)	1	0	-567	0,07
FX Swap JPY PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (6 745 000,00)	1	0	-3	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 (2 660 000,00)	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 (2 975 000,00)	1	0	-160	0,02

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
IRS EUR 06.12.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa EUR006MINDEX (1 100 000,00)	1	0	-23	0,00
IRS PLN 23.12.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (116 000 000,00)	1	0	328	0,04
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>1 629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>9</b>	<b>0</b>	<b>-500</b>	<b>0,06</b>
<b>Razem</b>						<b>1 638</b>	<b>0</b>	<b>-500</b>	<b>0,06</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>50 000</b>		<b>50 004</b>	<b>5,62</b>
LO28062018N015 28.06.2018 - 02.07.2018 Lokata terminowa	PKO BP SA	Polska	PLN	Stałe 1,35%	50 000	50 000	50 004	50 004	5,62
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>						<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>						<b>50 000</b>		<b>50 004</b>	<b>5,62</b>

#### Tabele dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	7 157	0,81
Banco Santander SA	43 750	4,91
Commerzbank	27 090	3,04
PKO BP	62 085	6,97
PZU	102 713	11,54

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)	6 175	0,69
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	21 291	2,39
FX Swap DKK PLN 20.06.2018 18.07.2018	-4	0,00
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	-567	0,06
FX Swap JPY PLN 20.06.2018 18.07.2018	-3	0,00
FX Swap SEK PLN 20.06.2018 18.07.2018	0	0,00
IRS PLN 23.12.2019	328	0,04
LO28062018N015 28.06.2018 - 02.07.2018 Lokata terminowa	50 004	5,61
OK0720 (PL0000110375)	24 190	2,72
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	4 208	0,47
PKO Bank Hipoteczny SA 21/09/18	10 048	1,13
PKO Bank Hipoteczny SA 22/10/18	9 431	1,06
PS0422 (PL0000109492)	29 173	3,28

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>890 423</b>	<b>1 049 418</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	127 033	40 198
2. Należności	416	1 436
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	708 941	974 530
- dłużne papiery wartościowe	401 478	529 216
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	54 033	33 254
- dłużne papiery wartościowe	3 701	32 552
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>5 622</b>	<b>25 926</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>884 801</b>	<b>1 023 492</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>1 220 492</b>	<b>1 304 440</b>
1. Kapitał wpłacony	8 101 994	8 074 922
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 881 502	-6 770 482
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-362 796</b>	<b>-372 879</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-88 712	-80 180
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-274 084	-292 699
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>27 105</b>	<b>91 931</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>884 801</b>	<b>1 023 492</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>6 385 146,931</b>	<b>6 969 791,696</b>
Kategoria A	2 925 175,317	3 159 282,558
Kategoria A1	4 711,528	16 662,831
Kategoria B	1 214 866,086	1 328 497,370
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	2 091 996,938	2 326 019,492
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	49 651,974	48 655,260
Kategoria F	98 745,088	90 674,185
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>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	137,88	146,21
Kategoria A1 B1 C1	159,67	168,40
Kategoria E	198,23	207,41
Kategoria F	151,38	158,16
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	-	-
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>10 411</b>	<b>28 837</b>	<b>17 794</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 089	8 657	6 251
2. Przychody odsetkowe	6 834	19 984	11 365
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	483	0	0
4. Pozostałe	5	196	178
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>18 943</b>	<b>46 006</b>	<b>23 835</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 752	42 241	21 326
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	114	63
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	4	2 569	1 840
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	814	416
12. Pozostałe	150	268	190
<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>18 943</b>	<b>46 006</b>	<b>23 835</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-8 532</b>	<b>-17 169</b>	<b>-6 041</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-46 211</b>	<b>138 270</b>	<b>100 014</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	18 615	120 816	54 747
- z tytułu różnic kursowych	-1 088	8 988	8 387
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-64 826	17 454	45 267
- z tytułu różnic kursowych	3 276	-8 889	-8 482
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-54 743</b>	<b>121 101</b>	<b>93 973</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
Kategoria A B C	-8,53	17,30	12,47
Kategoria A1 B1 C1	-9,88	19,93	14,28
Kategoria E	-12,26	24,54	17,45
Kategoria F	-9,37	18,71	13,29
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	-	-	-
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>-138 691</b>	<b>-54 976</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 023 492	1 078 468
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-54 743	121 101
a) przychody z lokat netto	-8 532	-17 169
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 615	120 816
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-64 826	17 454
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-54 743	121 101
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:	-83 948	-176 077
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	27 072	118 641
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-111 020	-294 718
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-138 691	-54 976
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	884 801	1 023 492
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	963 747	1 073 105
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-584 644,765</b>	<b>-1 248 265,962</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-584 644,765	-1 248 265,962
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	188 695,560	832 450,719
Kategoria A	159 688,937	752 277,345
Kategoria A1	9 398,847	36 250,238
Kategoria B	4,175	10,652
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	6 477,586	17 465,162
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 582,612	4 892,575
Kategoria F	10 543,403	21 554,747
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	773 340,325	2 080 716,681
Kategoria A	393 796,178	1 052 826,895
Kategoria A1	21 350,150	26 386,775
Kategoria B	113 635,459	302 020,239
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	240 500,140	692 213,268
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 585,898	4 111,504
Kategoria F	2 472,500	3 158,000
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	-584 644,765	-1 248 265,962
Kategoria A	-234 107,241	-300 549,550
Kategoria A1	-11 951,303	9 863,463
Kategoria B	-113 631,284	-302 009,587
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-234 022,554	-674 748,106
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	996,714	781,071
Kategoria F	8 070,903	18 396,747
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:	6 385 146,931	6 969 791,696
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	64 284 722,176	64 096 026,616
Kategoria A	25 333 580,032	25 173 891,095
Kategoria A1	2 574 416,329	2 565 017,482

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Kategoria B	14 847 685,352	14 847 681,177
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	21 284 085,043	21 277 607,457
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	98 962,718	96 380,106
Kategoria F	113 843,609	103 300,206
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	603,500	603,500
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	57 899 575,245	57 126 234,920
Kategoria A	22 408 404,715	22 014 608,537
Kategoria A1	2 569 704,801	2 548 354,651
Kategoria B	13 632 819,266	13 519 183,807
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	19 192 088,105	18 951 587,965
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	49 310,744	47 724,846
Kategoria F	15 098,521	12 626,021
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	603,500	603,500
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	6 385 146,931	6 969 791,696
Kategoria A	2 925 175,317	3 159 282,558
Kategoria A1	4 711,528	16 662,831
Kategoria B	1 214 866,086	1 328 497,370
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	2 091 996,938	2 326 019,492
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	49 651,974	48 655,260
Kategoria F	98 745,088	90 674,185
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Kategoria J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 385 146,931	6 969 791,696
a) Kategoria A	2 925 175,317	3 159 282,558
b) Kategoria A1	4 711,528	16 662,831
c) Kategoria B	1 214 866,086	1 328 497,370
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	2 091 996,938	2 326 019,492
f) Kategoria C1	0,000	0,000
g) Kategoria E	49 651,974	48 655,260
h) Kategoria F	98 745,088	90 674,185
i) Kategoria G	0,000	0,000
j) Kategoria H	0,000	0,000
k) Kategoria I	0,000	0,000
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	146,21	130,87
b) Kategoria A1 B1 C1	168,40	149,08
c) Kategoria E	207,41	180,70
d) Kategoria F	158,16	137,38
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	-
h) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	137,88	146,21
b) Kategoria A1 B1 C1	159,67	168,40
c) Kategoria E	198,23	207,41
d) Kategoria F	151,38	158,16
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	-	-
h) Kategoria J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	-5,70	11,72
b) Kategoria A1 B1 C1	-5,18	12,96
c) Kategoria E	-4,43	14,78
d) Kategoria F	-4,29	15,13
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	-
h) Kategoria J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	136,83	130,94
b) Kategoria A1 B1 C1	158,45	149,17
c) Kategoria E	196,70	180,82
d) Kategoria F	150,21	137,47
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	-
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	-	-
Kategoria J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	150,63	147,05
b) Kategoria A1 B1 C1	173,60	169,03
c) Kategoria E	214,03	207,70
d) Kategoria F	163,24	158,35
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	-
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-01-23	2017-10-11
Kategoria A1 B1 C1	2018-01-23	2017-11-07
Kategoria E	2018-01-23	2017-11-07
Kategoria F	2018-01-23	2017-12-18
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	-	-
Kategoria J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	137,89	146,23
b) Kategoria A1 B1 C1	159,67	168,41
c) Kategoria E	198,23	207,41
d) Kategoria F	151,38	158,15
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	-
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>3,96</b>	<b>4,29</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,92	3,94
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.
- 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 określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

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

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

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

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

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekty takiej Subfundusz dokonuje w oparciu o pkt. d), o którym mowa powyżej z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
  - w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane były:

- w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
  - w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - kurs zamknięcia z dowolnego innego rynku aktywnego niż rynek główny (jeśli został wyznaczony w dniu wyceny przy istotnym wolumenie obrotu) lub wartość godziwa oszacowana w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:
- rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
  - rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
  - rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
  - rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- d) Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominału 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 Subfundusz 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	1 118
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	140	192
Należności z tytułu dywidendy	87	0
Pozostałe należności, w tym:	189	126
- zwrot podatku od dywidend	189	126
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>416</b>	<b>1 436</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 transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	20 088
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	828	47
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	147	189
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 495	1 923
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	10	11
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 142	3 668
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 892	3 398
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>5 622</b>	<b>25 926</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>127 033</b>		<b>40 198</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	104 440	104 440	30 896	30 896
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	4	16	707	2 522
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	14	2	5 009	817
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	10	6	79	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 718	7 494	18	77
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	60	298	16	76



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.	HUF	5	0	5	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	14	0	19	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	6	3	6	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	20	8	10	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	9	8	11	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	964	3 609	87	303
DM PKO BP SA	PLN	5 465	5 465	2 101	2 101
Goldman Sachs International	EUR	1 299	5 666	798	3 327
Goldman Sachs International	JPY	8	0	8	0
Goldman Sachs International	USD	5	18	5	17

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>103 834</b>		<b>35 112</b>
	PLN	91 179	91 179	20 760	20 760
	CHF	562	2 012	177	652
	CZK	1 407	232	2 310	370
	DKK	141	79	8	5
	EUR	2 103	8 899	2 226	9 481
	GBP	33	159	81	387
	HUF	5	0	5	0
	JPY	21	1	1 613	57
	NOK	6	2	6	3
	SEK	14	6	10	4
	TRY	591	536	191	196
	USD	205	729	858	3 197

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 7 884 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 4 053 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>422 146</b>	<b>47,41%</b>	<b>552 395</b>	<b>52,64%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	418 117	46,96%	545 903	52,02%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	290 648	32,64%	347 737	33,14%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	127 469	14,32%	198 166	18,88%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	328	0,04%	702	0,07%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	3 701	0,42%	5 790	0,55%
	<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>828</b>	<b>14,73%</b>	<b>47</b>	<b>0,18%</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 skarby państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w 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>472 150</b>	<b>53,03%</b>	<b>579 157</b>	<b>55,19%</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:	231 532	49,04%	385 652	66,59%
- Polska	229 951	48,70%	380 867	65,76%
- Rumunia	1 581	0,34%	4 785	0,83%
Papiery komercyjne	173 647	36,78%	176 116	30,41%
Listy zastawne	16 639	3,52%	16 687	2,88%
Instrumenty pochodne	328	0,07%	702	0,12%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	50 004	10,59%	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>95 057</b>		<b>10,68%</b>		<b>151 669</b>		<b>14,45%</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	2,83%	0,00%	0,00%	0,00%	4,94%	0,00%	0,02%	0,00%
DKK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,17%	0,00%	0,01%	0,00%
EUR	21,39%	63,25%	0,00%	0,00%	35,02%	33,42%	0,33%	9,61%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,95%	0,00%	0,01%	0,00%
TRY	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,11%	0,00%	0,02%	0,00%
USD	12,53%	0,00%	0,00%	0,00%	9,30%	0,00%	0,09%	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>881</b>		<b>15,67%</b>		<b>53</b>		<b>0,20%</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	-160	2 975	USD	10 975	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-567	8 080	EUR	34 704	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	420	DKK	242	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	2 660	SEK	1 116	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	6 745	JPY	226	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-26	20 390	CZK	3 408	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-45	535	EUR	2 339	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	14 180	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-09-06
Pozycja długa	FW20U1820	sprawne zarządzanie portfelem	65 771	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2018-09-21
Pozycja długa	DAX FUTURE GXU8	sprawne zarządzanie portfelem	41 606	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-09-21
Pozycja krótka	IRS PLN 23.12.2019	sprawne zarządzanie portfelem	328	Płatności kwartalne wg stopy 2,14% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	116 000	2019-12-23
Pozycja długa	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-23	Płatności półroczne wg stopy EURO06MINDEX Płatności roczne wg stopy 0,825%	4 798	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	130	1 880	USD	6 660	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	2 650	SEK	1 123	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	10	3 100	DKK	1 749	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	35	6 830	TRY	6 295	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	6 750	JPY	212	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	372	13 845	EUR	58 188	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	30	57 910	CZK	9 500	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	6	110	GBP	523	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	105	EUR	442	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	81	4 080	EUR	17 118	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	6	200	GBP	945	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	21 252	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	35 000	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja krótka	IRS PLN 23.12.2019	sprawne zarządzanie portfelem	-44	Płatności kwartalne wg stopy 2,14% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	116 000	2019-12-23
Pozycja długa	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	26	Płatności półroczne wg stopy EURIBOR6M Płatności roczne wg stopy 0,825%	4 588	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:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	20 088
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk *	-	20 088
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 sell-buy-back, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Subfunduszu.

#### 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	631 201	352 303	54 033	3 701	109 905	227	0	4 741
CHF	0	0	0	0	16	0	0	0
CZK	2 201	0	0	0	2	0	0	26
DKK	0	0	0	0	6	6	0	4
EUR	65 801	49 175	0	0	13 160	183	0	644
GBP	0	0	0	0	298	0	0	0
JPY	0	0	0	0	0	0	0	3
NOK	0	0	0	0	3	0	0	0
SEK	0	0	0	0	8	0	0	0
TRY	0	0	0	0	8	0	0	0
USD	9 738	0	0	0	3 627	0	0	204

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	830 890	480 984	32 552	32 552	32 997	1 310	0	25 873
CHF	0	0	0	0	2 522	0	0	0
CZK	7 131	0	30	0	817	0	0	0
DKK	1 690	0	10	0	44	5	0	0
EUR	112 642	48 232	482	0	3 404	121	0	9
GBP	1 377	0	12	0	76	0	0	0
JPY	0	0	3	0	1	0	0	0
NOK	0	0	0	0	2	0	0	0
SEK	0	0	0	0	4	0	0	3
TRY	7 377	0	35	0	11	0	0	0
USD	13 423	0	130	0	320	0	0	41

## 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	319	270	677	-4 157	232	-3 926
Dłużne papiery wartościowe	0	797	0	-949	0	-949
Instrumenty pochodne	2 279	-670	17 609	240	11 876	-73
Tytuły uczestnictwa	63	0	0	-125	0	-125

\* 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	-938	2 100	-2 767	-2 240	-1 018	-2 165
Kwity depozytowe	0	0	-58	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-105	1 348	-186	-1 572	-103	-983
Instrumenty pochodne	-2 706	-804	-5 754	123	-2 114	-220
Tytuły uczestnictwa	0	235	-533	-209	-486	-41

\* 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:	19 015	109 193	44 751
- dłużne papiery wartościowe	6 118	2 896	-428
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-400	11 623	9 996
- dłużne papiery wartościowe	0	487	1
<b>RAZEM</b>	<b>18 615</b>	<b>120 816</b>	<b>54 747</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:	-63 671	18 200	47 356
- dłużne papiery wartościowe	-1 237	10 327	9 924
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 155	-746	-2 089
- dłużne papiery wartościowe	0	-363	-711
<b>RAZEM</b>	<b>-64 826</b>	<b>17 454</b>	<b>45 267</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)	128	281	141

**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:	18 752	42 241	21 326
- 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	1 023 492	1 078 468	1 239 524
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	146,21	130,87	123,93
Kategoria A1 B1 C1	168,40	149,08	139,62
Kategoria E	207,41	180,70	166,56
Kategoria F	158,16	137,38	126,25
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	-	-	-
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 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



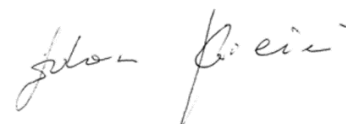
.....  
(podpis)

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 TRANSAKcji 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 PRZEJRZYŚCÍ TRANSAKcji 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.:

	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach ogółem z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów				
Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów	0	0,00%				
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach ogółem				
Kwota aktywów będących przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	0	0,00%				
<b>Dane dotyczące koncentracji</b>						
Najwięksi wystawcy zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	<b>Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenie</b>					
nie dotyczy	-					
Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	<b>Wolumen transakcji brutto pozostających do rozliczenia</b>					
buy-sell-back i repo:						
nie dotyczy	-					
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	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek	Udział procentowy w ogólnej sumie
-	-	-	-	-	-	-
<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>	
nie dotyczy					-	
<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>	<b>Udział procentowy</b>
- Subfundusz					289	100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)					0	0,00%
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:					<b>Koszty (w tys. zł)</b>	<b>Udział procentowy</b>
- Subfundusz					4	100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)					0	0,00%

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz PKO Zrównoważony 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 PÓŁROCZNEGO  
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 Zrównoważony, 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*

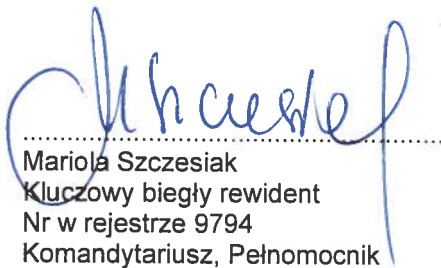
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd 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 Zrównoważony, 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.