



Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Skarbowy

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2018 roku

SPIS TREŚCI

ZESTAWIENIE LOKAT.....	3
BILANS.....	10
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	11
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	15
INFORMACJA DODATKOWA.....	24

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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	326 017	327 535	2,52	343 042	344 576	3,37
Dłużne papiery wartościowe	10 172 452	10 263 171	79,03	7 839 974	7 923 089	77,52
Instrumenty pochodne*	-	-13 727	0,11	-	7 523	0,07
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	270 000	270 020	2,08	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	10 768 469	10 846 999	83,52	8 183 016	8 275 188	80,96

* 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

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 05/03/21 HPA28 (PLRHNHP00508)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mHipoteczny S.A.	Polska	2021-03-05	Zmienne 2,90%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	100 000	101 095	101 493	0,78
mBank Hipoteczny 20/09/21 HPA27 (PLRHNHP00490)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mHipoteczny S.A.	Polska	2021-09-20	Zmienne 2,85%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	50 000	50 435	50 739	0,39
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	26 000	26 000	26 435	0,20
mBank Hipoteczny 28/07/22 HPA22 (PLRHNHP00391)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mHipoteczny S.A.	Polska	2022-07-28	Zmienne 2,74%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	12 500	12 438	12 724	0,10
PEKAO LZII01 28/10/20 (PLBPHHP00051)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2020-10-28	Zmienne 2,78%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	35 000	35 296	35 381	0,27

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



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
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	9 200	9 236	9 341	0,07
PKO BANK HIPOTECZNY 11/12/20 (PLPKOHP00017)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-12-11	Zmienne 2,45%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	12	6 017	6 017	0,05
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	21	10 500	10 535	0,08
PKO BANK HIPOTECZNY 18/06/21 (PLPKOHP00033)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-06-18	Zmienne 2,29%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	150	75 000	74 870	0,58
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										232 883	326 017	327 535	2,52
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										232 883	326 017	327 535	2,52

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
1. O terminie wykupu do 1 roku								829 147	1 451 086	1 462 239	11,26
a) Obligacje								726 747	1 338 786	1 349 214	10,39
BGK 24/10/18 (PLO000500021)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	Stałe 6,25%	1 000,00	32 000	33 728	33 684	0,26
BOŚ 31/10/18 (PLBOS0000159)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	Zmienne 3,48%	1 000,00	11 000	11 000	11 091	0,08
EURO BANK 20/11/18 (seria EBK A 20112018) (PLEURBK00017)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Euro Bank SA	Polska	2018-11-20	Zmienne 2,93%	100 000,00	220	22 000	22 075	0,17
OK0419 (PLO000109633)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	251 412	246 761	248 873	1,92
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKNO000083)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2019-02-27	Zmienne 3,41%	100 000,00	295	29 838	29 983	0,23
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	2 257	223 271	224 531	1,73
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	2 305	228 044	228 836	1,76
PKO FINANCE 23/01/19 (XS1019818787)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stałe 2,324%	4 361,60	14 230	62 346	63 482	0,49
REPUBLIC OF POLAND 15/05/19 (CH0030644030)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-05-15	Stałe 3,25%	18 851,00	3 720	71 221	72 685	0,56
WZ0119 (PLO000107603)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	409 308	410 577	413 974	3,19
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								102 400	112 300	113 025	0,87

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO SKARBOWY
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
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	102 300	102 300	102 948	0,79
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	100	10 000	10 077	0,08
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								7 804 911	8 721 366	8 800 932	67,77
a) Obligacje								7 804 911	8 721 366	8 800 932	67,77
BGK 19/05/20 (seria BGK0520S014A) (PL0000500211)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-05-19	Zmienne 2,21%	1 000,00	125 000	125 000	126 181	0,97
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	91 000	91 002	92 260	0,71
BOŚ 11/07/24 (PLBOS0000191)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,11%	1 000,00	19 000	19 000	19 459	0,15
BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2021-05-18	Zmienne 6,13%	10 000,00	330	3 323	3 340	0,03
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	6 800	6 873	7 044	0,05
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	18 000	80 793	78 655	0,61
BZWBK 27/09/19 (seria H) (PLBZ00000291)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BZ WBK S.A.	Polska	2019-09-27	Stale 2,25%	1 000,00	143 000	143 000	143 011	1,10
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	5 000	5 000	5 199	0,04
CZECH REPUBLIC 17/07/19 (CZ0001004717)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2019-07-17	Zmienne 0,00%	1 683,00	47 000	77 529	78 501	0,60
DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-10-25	Stale 5,50%	1 000,00	326 000	353 972	355 526	2,74
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-10-25	Stale 5,25%	1 000,00	683 075	762 058	762 428	5,87
EURO BANK 28/12/19 (seria EBK B 28122019) (PLEURBK00025)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Euro Bank SA	Polska	2019-12-28	Zmienne 2,98%	100 000,00	100	10 001	10 012	0,08
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A 06/10/22 (PLGPW0000066)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2022-10-06	Stale 3,19%	100,00	60 000	6 000	6 155	0,05
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	15 000	15 000	15 209	0,12
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	1 004	101 873	101 515	0,78
MFINANCE FRANCE SA 26/09/20 (XS1496343986)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	Stale 1,398%	4 361,60	13 000	55 944	58 559	0,45
OK0720 (PL0000110375)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	334 000	322 776	323 178	2,49
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	12 000	12 000	12 237	0,09
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	454	45 400	46 591	0,36
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	1	100	82	0,00
PS0123 (PL0000110151)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-01-25	Stale 2,50%	1 000,00	50 000	49 723	50 784	0,39
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-25	Stale 1,50%	1 000,00	1 058 500	1 057 612	1 059 887	8,16

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO SKARBOWY
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
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	828 950	819 949	834 769	6,43
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	310 917	306 854	312 773	2,41
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	796 250	824 094	836 118	6,44
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	258 000	259 197	260 580	2,01
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	253	25 300	26 095	0,20
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	42 286	183 183	189 307	1,46
REPUBLIC OF POLAND 15/04/20 (XS0210314299)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-15	Stałe 4,20%	4 361,60	7 505	34 922	35 645	0,27
REPUBLIC OF POLAND 15/07/19 (US731011AR30)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-07-15	Stałe 6,375%	3 744,00	103 166	409 012	411 949	3,17
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	12 770	56 067	56 082	0,43
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	10 000	42 079	44 123	0,34
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURON00037)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	Zmienne 2,68%	100 000,00	22	2 201	2 203	0,02
WZ0120 (PL0000108601)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	453 500	455 316	459 758	3,54
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	212 147	212 304	215 096	1,66
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	1 981	1 914	1 987	0,01
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	600	559	594	0,00
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 1,78%	1 000,00	625 000	621 631	622 088	4,79
WZ1122 (PL0000109377)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,78%	1 000,00	1 133 300	1 122 805	1 135 952	8,75
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								8 634 057	10 172 352	10 263 089	79,03
Razem nienotowane na rynku aktywnym								1	100	82	0,00
Razem								8 634 058	10 172 452	10 263 171	79,03

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						1 056	0	0	0,00
EURO-BTP FUTURE 06/09/18 (IKU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	ITALIAN GOVERNMENT BOND FUTURES	279	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 06/09/18 (RXU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	777	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						37	0	-13 727	0,11
Forward CZK PLN 17.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	CZK (470 000 000,00)	1	0	-98	0,00
FX Swap CHF PLN 28.05.2018 15.05.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	CHF (19 320 000,00)	1	0	-1 100	0,01
FX Swap EUR PLN 03.07.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 395 000,00)	1	0	0	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 (1 050 000,00)	1	0	-75	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 (14 281 000,00)	1	0	-1 195	0,01
FX Swap EUR PLN 07.06.2018 23.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (2 675 000,00)	1	0	-192	0,00
FX Swap EUR PLN 07.06.2018 23.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (8 520 816,25)	1	0	-670	0,01
FX Swap EUR PLN 11.06.2018 23.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (3 070 000,00)	1	0	-276	0,00
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (83 570 000,00)	1	0	-5 870	0,05
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 070 000,00)	1	0	-48	0,00
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (170 000,00)	1	0	-7	0,00
FX Swap EUR PLN 21.06.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	EUR (2 510 000,00)	1	0	-143	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 (510 000,00)	1	0	-22	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (3 700 000,00)	1	0	-120	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (210 000,00)	1	0	-7	0,00
FX Swap EUR PLN 26.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (500 000,00)	1	0	-12	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2018 03.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (3 800 000,00)	1	0	-69	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (350 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2018 03.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (710 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (240 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 01.06.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (34 600 000,00)	1	0	-728	0,01
FX Swap USD PLN 02.07.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (9 393 000,00)	1	0	-7	0,00
FX Swap USD PLN 03.07.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (14 880 000,00)	1	0	-12	0,00
FX Swap USD PLN 03.07.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (5 022 000,00)	1	0	-6	0,00
FX Swap USD PLN 15.06.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (19 805 000,00)	1	0	-2 330	0,02
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 (4 625 000,00)	1	0	-250	0,00
FX Swap USD PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (270 000,00)	1	0	-5	0,00
FX Swap USD PLN 21.06.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	USD (4 960 000,00)	1	0	-94	0,00
FX Swap USD PLN 21.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (200 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap USD PLN 22.06.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	USD (8 380 000,00)	1	0	-59	0,00
FX Swap USD PLN 22.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (740 000,00)	1	0	-33	0,00
FX Swap USD PLN 27.06.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (3 950 000,00)	1	0	-102	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2018 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	USD (9 085 000,00)	1	0	-69	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
IRS EUR 06.12.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa EUR006MINDEX (18 200 000,00)	1	0	-374	0,00
IRS PLN 06.04.2028	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (94 000 000,00)	1	0	459	0,00
IRS PLN 21.06.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (232 500 000,00)	1	0	80	0,00
IRS PLN 21.06.2028	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (139 500 000,00)	1	0	-295	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						1 056	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						37	0	-13 727	0,11
Razem						1 093	0	-13 727	0,11

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
I. W walutach państw należących do OECD						270 000		270 020	2,08
LO28062018N002 28.06.2018 - 02.07.2018 Lokata terminowa	PKO BP SA	Polska	PLN	Stałe 1,35%	270 000	270 000	270 020	270 020	2,08
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00
Razem						270 000		270 020	2,08

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		32 000	33 728	33 684	0,26
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	32 000	33 728	33 684	0,26
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
Commerzbank	351 465	2,71
PKO BP	654 862	5,04
PZU	363 072	2,79

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 19/05/20 (seria BGK0520S014A) (PL0000500211)	121 134	0,93
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	81 108	0,62
DS1020 (PL0000106126)	250 022	1,93
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	-5 925	0,05
FX Swap EUR PLN 22.06.2018 18.07.2018	-22	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2018 18.07.2018	-7	0,00
FX Swap EUR PLN 26.06.2018 18.07.2018	-12	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2018 18.07.2018	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2018 03.07.2018	2	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2018 18.07.2018	0	0,00
FX Swap USD PLN 20.06.2018 18.07.2018	-5	0,00
FX Swap USD PLN 21.06.2018 18.07.2018	2	0,00
FX Swap USD PLN 22.06.2018 18.07.2018	-33	0,00
LO28062018N002 28.06.2018 - 02.07.2018 Lokata terminowa	270 020	2,08
OK0419 (PL0000109633)	40 202	0,31
OK0720 (PL0000110375)	117 080	0,90
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	46 591	0,36

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	224 531	1,73
PKO Bank Hipoteczny SA 22/10/18	228 836	1,76
PS0420 (PL0000108510)	130 170	1,00
PS0421 (PL0000108916)	90 632	0,70
PS0719 (PL0000108148)	693 309	5,34
WZ0120 (PL0000108601)	10 138	0,08
WZ0126 (PL0000108817)	594	0,00
WZ0524 (PL0000110615)	132 380	1,02
WZ1122 (PL0000109377)	129 503	1,00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

BILANS

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

BILANS	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	12 987 647	10 220 735
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	591 602	376 275
2. Należności	93 636	83 839
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 441 140	1 485 433
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 590 624	7 851 720
- dłużne papiery wartościowe	10 263 089	7 507 144
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	270 645	423 468
- dłużne papiery wartościowe	82	415 945
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	272 924	166 374
III. Aktywa netto (I-II)	12 714 723	10 054 361
IV. Kapitał subfunduszu	12 056 191	9 468 634
1. Kapitał wpłacony	40 644 490	33 047 960
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-28 588 299	-23 579 326
V. Dochody zatrzymane	643 897	538 958
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	470 815	407 200
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	173 082	131 758
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	14 635	46 769
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	12 714 723	10 054 361
Liczba jednostek uczestnictwa	5 824 698,992	4 637 410,663
Kategoria A	5 412 457,064	4 345 779,122
Kategoria A1	327 647,618	210 971,785
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	25 306,369	21 528,640
Kategoria C1	1 705,651	1 123,133
Kategoria E	1 536,486	1 443,649
Kategoria F	13 870,493	11 990,634
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	42 175,311	44 573,700
Kategoria J	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	2 178,84	2 164,53
Kategoria A1 B1 C1	2 234,33	2 218,50
Kategoria E	2 250,12	2 234,17
Kategoria F	2 198,26	2 181,08
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2 297,41	2 272,12
Kategoria J	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 - 30.06.2017
I. Przychody z lokat	114 046	120 108	43 158
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	112 959	119 728	43 073
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 042	0	0
4. Pozostałe	45	380	85
II. Koszty subfunduszu	50 431	68 296	28 075
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	50 061	56 150	20 602
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	173	281	106
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	88	6 454	4 215
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	5 185	3 005
12. Pozostałe	109	226	147
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	50 431	68 296	28 075
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	63 615	51 812	15 083
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9 190	140 845	79 639
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	41 324	89 358	32 221
- z tytułu różnic kursowych	-8 958	29 165	13 561
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-32 134	51 487	47 418
- z tytułu różnic kursowych	10 464	-19 359	-9 348
VII. Wynik z operacji	72 805	192 657	94 722
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A B C	12,48	41,48	38,58
Kategoria A1 B1 C1	12,79	42,51	39,52
Kategoria E	12,88	42,81	39,80
Kategoria F	12,59	41,79	38,83
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	13,16	43,54	40,32
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
I. Zmiana wartości aktywów netto	2 660 362	5 497 685
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 054 361	4 556 676
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	72 805	192 657
a) przychody z lokat netto	63 615	51 812
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	41 324	89 358
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-32 134	51 487
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	72 805	192 657
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:	2 587 557	5 305 028
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 596 530	12 073 100
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5 008 973	-6 768 072
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 660 362	5 497 685
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	12 714 723	10 054 361
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 386 431	6 363 896
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	1 187 288,329	2 467 794,181
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 187 288,329	2 467 794,181
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 558 974,008	5 647 323,961
Kategoria A	3 201 239,667	5 125 311,916
Kategoria A1	342 605,422	310 254,957
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	10 331,558	14 292,528
Kategoria C1	762,905	971,031
Kategoria E	139,550	186,864
Kategoria F	2 227,991	3 608,095
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	1 666,915	192 698,570
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 371 685,679	3 179 529,780
Kategoria A	2 134 561,725	2 808 063,042
Kategoria A1	225 929,589	171 701,629
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	6 553,829	7 432,124
Kategoria C1	180,387	0,000
Kategoria E	46,713	97,999
Kategoria F	348,132	947,212
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	4 065,304	191 287,774
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	1 187 288,329	2 467 794,181
Kategoria A	1 066 677,942	2 317 248,874
Kategoria A1	116 675,833	138 553,328
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	3 777,729	6 860,404
Kategoria C1	582,518	971,031
Kategoria E	92,837	88,865
Kategoria F	1 879,859	2 660,883
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	-2 398,389	1 410,796
Kategoria J	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	5 824 698,992	4 637 410,663
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 037 497,302	16 478 523,294
Kategoria A	18 688 899,866	15 487 660,199
Kategoria A1	986 228,096	643 622,674

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	49 770,916	39 439,358
Kategoria C1	2 051,308	1 288,403
Kategoria E	3 619,289	3 479,739
Kategoria F	16 121,876	13 893,885
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	290 805,951	289 139,036
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 212 798,310	11 841 112,631
Kategoria A	13 276 442,802	11 141 881,077
Kategoria A1	658 580,478	432 650,889
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	24 464,547	17 910,718
Kategoria C1	345,657	165,270
Kategoria E	2 082,803	2 036,090
Kategoria F	2 251,383	1 903,251
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	248 630,640	244 565,336
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	5 824 698,992	4 637 410,663
Kategoria A	5 412 457,064	4 345 779,122
Kategoria A1	327 647,618	210 971,785
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	25 306,369	21 528,640
Kategoria C1	1 705,651	1 123,133
Kategoria E	1 536,486	1 443,649
Kategoria F	13 870,493	11 990,634
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	42 175,311	44 573,700
Kategoria J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 824 698,992	4 637 410,663
a) Kategoria A	5 412 457,064	4 345 779,122
b) Kategoria A1	327 647,618	210 971,785
c) Kategoria B	0,000	0,000
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	25 306,369	21 528,640
f) Kategoria C1	1 705,651	1 123,133
g) Kategoria E	1 536,486	1 443,649
h) Kategoria F	13 870,493	11 990,634
i) Kategoria G	0,000	0,000
j) Kategoria H	0,000	0,000
k) Kategoria I	42 175,311	44 573,700
l) Kategoria J	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	2 164,53	2 096,79
b) Kategoria A1 B1 C1	2 218,50	2 146,75
c) Kategoria E	2 234,17	2 161,89
d) Kategoria F	2 181,08	2 107,36
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	2 272,12	2 181,12
h) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	2 178,84	2 164,53
b) Kategoria A1 B1 C1	2 234,33	2 218,50
c) Kategoria E	2 250,12	2 234,17
d) Kategoria F	2 198,26	2 181,08
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	2 297,41	2 272,12
h) Kategoria J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	0,66	3,23
b) Kategoria A1 B1 C1	0,71	3,34
c) Kategoria E	0,71	3,34
d) Kategoria F	0,79	3,50
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	1,11	4,17
h) Kategoria J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	2 163,56	2 092,42
b) Kategoria A1 B1 C1	2 217,76	2 142,30
c) Kategoria E	2 233,42	2 157,41
d) Kategoria F	2 180,70	2 103,02
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	2 272,95	2 176,74
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-02-08	2017-01-03
Kategoria A1 B1 C1	2018-02-08	2017-01-03
Kategoria E	2018-02-08	2017-01-03
Kategoria F	2018-02-08	2017-01-03
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-01-29	2017-01-03
Kategoria J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	2 179,95	2 165,97
b) Kategoria A1 B1 C1	2 235,33	2 219,88
c) Kategoria E	2 251,12	2 235,55
d) Kategoria F	2 199,10	2 182,28
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	2 297,80	2 272,77
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-05-04	2017-12-15
Kategoria A1 B1 C1	2018-06-13	2017-12-15
Kategoria E	2018-06-13	2017-12-15
Kategoria F	2018-06-13	2017-12-15
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-06-21	2017-12-18
Kategoria J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	2 178,78	2 164,39
b) Kategoria A1 B1 C1	2 234,26	2 218,35
c) Kategoria E	2 250,05	2 234,01
d) Kategoria F	2 198,18	2 180,91
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	2 297,29	2 271,86
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,89	1,07
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,89	0,88
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	0,00	0,00
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.

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 zeru.
- 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.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Subfundusz, przyjęta została metoda HIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 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.
- 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.

- m) 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.
- n) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane były w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

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

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

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

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- 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

- Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 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.
- Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominala 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 oraz 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 jednostek uczestnictwa	93 633	83 839
Należności z tytułu odsetek	3	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	93 636	83 839

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 nabytych lokat	115 383	37 866
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	14 270	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	91 248	83 003
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	40 594	32 006
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	30	27
Pozostałe zobowiązania, w tym:	11 399	13 472
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	9 415	7 887
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	272 924	166 374

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.
I. Banki:			591 602		376 275
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	566 628	566 628	367 472	367 472
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	14	51	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	18	79	13	53
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	22	82	32	110
Goldman Sachs International	EUR	1 813	7 908	0	2
Goldman Sachs International	USD	1 169	4 376	2 481	8 638
HSBC Bank PLC	USD	410	1 535	0	0
PKO BP SA	PLN	4 880	4 880	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1 390	6 063	0	0

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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			566 161		332 190
	PLN	552 359	552 359	268 044	268 044
	CHF	3	10	0	0
	EUR	2 304	9 709	5 119	21 665
	USD	1 170	4 083	11 566	42 481

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 23 590 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 5 514 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
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	10 591 249	81,55%	7 872 428	77,02%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	10 590 624	81,54%	7 851 720	76,82%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	6 639 400	51,12%	3 574 300	34,97%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	3 951 224	30,42%	4 277 420	41,85%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	543	0,00%	7 523	0,07%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	82	0,00%	13 185	0,13%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	14 270	5,23%	0	0,00%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarż 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
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	12 302 409	94,72%	9 760 621	95,50%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	8 549 227	69,50%	6 503 531	66,63%
- Czechy	78 501	0,64%	76 520	0,78%
- Polska	8 414 644	68,40%	6 347 842	65,04%
- Rumunia	56 082	0,46%	79 169	0,81%
Papiery komercyjne	1 713 944	13,93%	1 419 558	14,54%
Listy zastawne	327 535	2,66%	344 576	3,53%
Instrumenty pochodne	543	0,00%	7 523	0,08%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 441 140	11,71%	1 485 433	15,22%
Depozyty długoterminowe	270 020	2,20%	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	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	1 109 087		8,54%		459 359		4,49%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CHF	0,00%	6,67%	0,00%	0,00%	0,00%	9,53%	0,73%	0,00%
CZK	0,00%	7,21%	0,00%	0,00%	0,00%	16,98%	0,18%	0,00%
EUR	0,00%	48,29%	0,00%	0,00%	0,00%	71,93%	0,63%	0,00%
USD	0,00%	37,83%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	129 406		47,41%		1 403		0,84%	

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 krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-98	470 000	CZK	79 946	PLN	2019-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2	710	EUR	3 099	PLN	2018-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-250	4 625	USD	17 063	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-5 870	83 570	EUR	358 942	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-48	1 070	EUR	4 623	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	270	USD	1 006	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	170	EUR	735	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2	200	USD	750	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-33	740	USD	2 737	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-22	510	EUR	2 204	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	210	EUR	909	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-12	500	EUR	2 171	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	350	EUR	1 526	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	240	EUR	1 048	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-192	2 675	EUR	11 616	PLN	2019-01-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-670	8 521	EUR	36 942	PLN	2019-01-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-276	3 070	EUR	13 275	PLN	2019-01-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 100	19 320	CHF	73 378	PLN	2019-05-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-75	1 050	EUR	4 603	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 195	14 281	EUR	62 438	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-143	2 510	EUR	11 042	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-120	3 700	EUR	16 369	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-69	3 800	EUR	16 866	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	6 100	PLN	1 395	EUR	2018-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 395	EUR	6 233	PLN	2019-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-728	34 600	USD	127 653	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2 330	19 805	USD	71 128	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-59	8 380	USD	31 036	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-94	4 960	USD	18 310	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-102	3 950	USD	14 554	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-69	9 085	USD	33 642	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	35 365	PLN	9 393	USD	2018-07-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	9 393	USD	35 048	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	55 822	PLN	14 880	USD	2018-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-12	14 880	USD	55 316	PLN	2019-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	18 835	PLN	5 022	USD	2018-07-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	5 022	USD	18 663	PLN	2019-07-15

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-BTP Future 06/09/2018	sprawne zarządzanie portfelem	154 836	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-09-06
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE 06/09/18	sprawne zarządzanie portfelem	550 876	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-09-06
Pozycja długa	IRS PLN 21.06.2023	sprawne zarządzanie portfelem	80	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,439%	232 500	2023-06-21
Pozycja długa	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-374	Płatności półroczne wg stopy EUR06MINDEX Płatności roczne wg stopy 0,825%	79 381	2027-12-06
Pozycja długa	IRS PLN 06.04.2028	sprawne zarządzanie portfelem	459	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,8325%	94 000	2028-04-06
Pozycja długa	IRS PLN 21.06.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-295	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,955%	139 500	2028-06-21

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 krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	812	470 000	CZK 79 946	2019-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 404	89 455	EUR 375 966	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	33	475	USD 1 683	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	22	350	USD 1 238	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	33	545	USD 1 926	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	US 10YR NOTE 20/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	651 653	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade USD	Nie dotyczy	2018-03-20
Pozycja długa	CIRS CHF 08.05.2018	sprawne zarządzanie portfelem	3 274	Płatności roczne wg stopy 0,00% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR3MIND	42 806	2018-05-08
Pozycja krótka	IRS PLN 26.11.2019	sprawne zarządzanie portfelem	335	Płatności roczne wg stopy 2,185% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	942 000	2019-11-26
Pozycja krótka	IRS PLN 27.11.2019	sprawne zarządzanie portfelem	189	Płatności roczne wg stopy 2,17% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	942 000	2019-11-27
Pozycja długa	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	421	Płatności półroczne wg stopy EURIBOR6M Płatności roczne wg stopy 0,825%	75 910	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:	1 441 140	1 485 433
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk *	1 441 140	1 485 433
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	9 501 636	9 174 101	270 641	82	571 508	93 635	1 441 140	143 518
CHF	72 685	72 685	0	0	51	0	0	1 100
CZK	78 501	78 501	0	0	0	0	0	98
EUR	525 853	525 853	2	0	14 050	0	0	15 292
USD	411 949	411 949	2	0	5 993	1	0	112 916

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	7 408 163	7 063 587	416 469	415 945	367 472	83 839	1 485 433	164 971
CHF	42 946	42 946	3 274	0	0	0	0	0
CZK	76 520	76 520	812	0	0	0	0	0
EUR	324 091	324 091	2 825	0	55	0	0	44
USD	0	0	88	0	8 748	0	0	1 359

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*
Dłużne papiery wartościowe	0	13 633	21 632	-7 945	0	4 946
Instrumenty pochodne	11 287	-3 284	31 637	3 202	14 925	788

* 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*
Dłużne papiery wartościowe	-3 755	13 602	0	-14 725	0	-4 723
Instrumenty pochodne	-16 490	-13 487	-24 104	109	-1 364	-10 359

* 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:	26 595	79 390	27 356
- dłużne papiery wartościowe	58 789	65 096	14 301
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 729	9 968	4 865
- dłużne papiery wartościowe	0	23 326	2
RAZEM	41 324	89 358	32 221

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:	-10 885	42 409	44 949
- dłużne papiery wartościowe	-9 059	46 058	44 949
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-21 249	9 078	2 469
- dłużne papiery wartościowe	0	-1 114	9 064
RAZEM	-32 134	51 487	47 418

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

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)	748	1 558	790

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

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfunduszu 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:	50 061	56 150	20 602
- 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	10 054 361	4 556 676	4 135 478
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	2 164,53	2 096,79	2 070,82
Kategoria A1 B1 C1	2 218,50	2 146,75	2 117,80
Kategoria E	2 234,17	2 161,89	2 132,72
Kategoria F	2 181,08	2 107,36	2 075,83
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	2 272,12	2 181,12	2 134,55
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



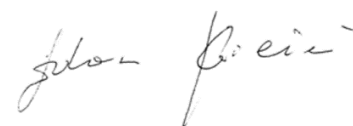
.....
(podpis)

29.08.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



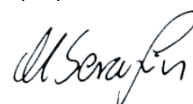
.....
(podpis)

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 PRZEJRZYŚĆ 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.:

	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	1 441 140	11,10%					
Dane dotyczące koncentracji							
Najwięksi wystawcy zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenie						
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	1 441 128						
Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	Wolumen transakcji brutto pozostających do rozliczenia						
buy-sell-back i repo:							
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	1 441 164						
sell-buy-back i reverse repo:							
nie dotyczy	-						
Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń							
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	-						
Zbiorcze dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji							
buy-sell-back i repo:							
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	
Obligacje skarbowe	Powyżej jednego roku	PLN	Od jednego dnia do jednego tygodnia	Polska	dwustronne	100,00%	
sell-buy-back i reverse repo:							
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	
-	-	-	-	-	-	-	
Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych						Wartość bilansowa w tys. złotych	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.						1 441 140	
Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych						Udział procentowy	
- na odrębnych rachunkach						0,00%	
- na wspólnych rachunkach						100,00%	
- na wszelkich innych rachunkach						0,00%	
Dane dotyczące rentowności i kosztów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych						01.01.2018 - 30.06.2018	
Transakcje typu buy-sell-back i repo:						Przychody (w tys. zł)	Udział procentowy
- Subfundusz						12 431	100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)						0	0,00%
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:						Koszty (w tys. zł)	Udział procentowy
- Subfundusz						88	100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)						0	0,00%

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz PKO Skarbowy 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 Skarbowy, 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.

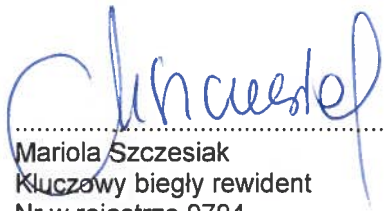
Zakres przeglądu

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 Skarbowy, 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.