



Sprawozdanie jednostkowe
Subfunduszu PKO Obligacji
Długoterminowych

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2018 roku

SPIS TREŚCI

ZESTAWIENIE LOKAT.....	3
BILANS.....	7
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	8
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	9
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	12
INFORMACJA DODATKOWA.....	20

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	11 900	12 076	1,61	11 900	12 204	1,47
Dłużne papiery wartościowe	670 786	687 047	91,72	783 029	800 403	96,65
Instrumenty pochodne*	-	-404	0,05	-	870	0,11
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	682 686	698 719	93,28	794 929	813 477	98,23

* 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 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	8 000	8 000	8 134	1,09
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	2 400	2 400	2 437	0,32
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	0,20
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										10 403	11 900	12 076	1,61
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										10 403	11 900	12 076	1,61

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											
a) Obligacje											
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	3 700	3 701	3 730	0,50
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	20	2 032	2 033	0,27

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
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	137	13 553	13 629	1,82
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	140	13 851	13 899	1,85
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								6 127	8 800	8 859	1,18
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	6 100	6 100	6 138	0,82
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	27	2 700	2 721	0,36
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								588 504	628 849	644 897	86,10
a) Obligacje								588 504	628 849	644 897	86,10
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	8 500	8 500	8 604	1,15
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	23 000	23 000	23 318	3,11
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	3 300	3 300	3 380	0,45
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	50	503	506	0,07
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	2 500	2 500	2 590	0,35
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	5 300	23 789	23 159	3,09
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	8 400	8 400	8 401	1,12
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	3 000	3 000	3 120	0,42
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	10 300	10 415	10 802	1,44
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	2 950	2 693	2 894	0,39
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	131 588	125 763	127 784	17,06
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-10-25	Stałe 5,25%	1 000,00	2 600	2 794	2 902	0,39
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	31 200	31 396	34 301	4,58
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	Stałe 3,19%	100,00	20 000	2 000	2 052	0,27
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	2 200	2 200	2 212	0,29
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	2 800	2 800	2 839	0,38
KRUK 08/06/21 (seria Z) (PLKRK0000341)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2021-06-08	Zmienne 4,80%	1 000,00	4 000	4 000	4 016	0,54
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	56	5 628	5 662	0,76
MFINANCE FRANCE SA 26/09/20 (XS1496343986)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	Stałe 1,398%	4 361,60	2 200	9 467	9 910	1,32

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH
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
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	4 100	4 100	4 181	0,56
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	49	4 900	5 028	0,67
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	2	200	164	0,02
PS0123 (PL0000110151)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-01-25	Stałe 2,50%	1 000,00	82 800	83 893	84 098	11,23
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	3 700	3 699	3 705	0,49
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	15 600	15 657	15 709	2,10
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	96 700	93 061	97 277	12,99
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	111 300	109 357	112 413	15,01
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	34	3 400	3 507	0,47
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	6 660	28 262	29 829	3,98
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	400	1 756	1 757	0,23
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	1 200	5 050	5 295	0,71
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	15	1 500	1 502	0,20
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,81%	1 000,00	2 000	1 866	1 980	0,26
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								598 626	670 586	686 883	91,70
Razem nienotowane na rynku aktywnym								2	200	164	0,02
Razem								598 628	670 786	687 047	91,72

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							32	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 06/09/18 (RXU8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	32	0	0	0,00	
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							4	0	-404	0,05
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 (844 000,00)	1	0	-70	0,01	
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (10 080 000,00)	1	0	-708	0,09	
IRS EUR 06.12.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa EURO06MINDEX (1 200 000,00)	1	0	-25	0,00	
IRS PLN 23.12.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (141 000 000,00)	1	0	399	0,05	
Razem aktywny rynek regulowany							32	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym							4	0	-404	0,05
Razem							36	0	-404	0,05

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
Commerzbank	23 706	3,16
PKO BP	34 061	4,55
PZU	41 911	5,60

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)	8 604	1,15
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	23 319	3,11
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	-708	0,09
IRS PLN 23.12.2019	399	0,05
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	5 029	0,67
PKO Bank Hipoteczny SA 21/09/18	13 629	1,82
PKO Bank Hipoteczny SA 22/10/18	13 899	1,86
PS0123 (PL0000110151)	20 314	2,71
PS0422 (PL0000109492)	15 090	2,02
WZ0126 (PL0000108817)	1 980	0,26

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	749 048	828 163
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 959	11 358
2. Należności	5 567	3 275
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	698 959	775 656
- dłużne papiery wartościowe	686 883	763 452
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	563	37 874
- dłużne papiery wartościowe	164	36 951
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 972	214 098
III. Aktywa netto (I-II)	740 076	614 065
IV. Kapitał subfunduszu	554 490	438 774
1. Kapitał wpłacony	3 420 404	3 110 331
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 865 914	-2 671 557
V. Dochody zatrzymane	175 136	163 046
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	104 957	100 032
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	70 179	63 014
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 450	12 245
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	740 076	614 065
Liczba jednostek uczestnictwa	3 406 438,203	2 859 894,194
Kategoria A	2 402 860,375	1 936 210,950
Kategoria A1	80 565,650	3 947,960
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	15 245,086	13 586,800
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	13 483,811	12 997,880
Kategoria F	6 483,584	5 347,848
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	887 799,697	887 802,756
Kategoria J	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	211,69	208,86
Kategoria A1 B1 C1	217,34	214,22
Kategoria E	231,96	228,18
Kategoria F	217,56	213,81
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	232,19	227,38
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	8 986	22 338	11 607
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	8 707	22 310	11 598
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	270	0	0
4. Pozostałe	9	28	9
II. Koszty subfunduszu	4 061	12 395	6 620
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 515	6 742	3 524
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	12	32	19
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	523	4 786	2 492
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	795	553
12. Pozostałe	11	40	32
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	4 061	12 395	6 620
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 925	9 943	4 987
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 370	22 116	16 030
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 165	4 348	1 858
- z tytułu różnic kursowych	-1 048	2 740	1 863
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 795	17 768	14 172
- z tytułu różnic kursowych	2 447	-4 323	-3 317
VII. Wynik z operacji	10 295	32 059	21 017
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A B C	2,94	10,90	6,64
Kategoria A1 B1 C1	3,02	11,18	6,81
Kategoria E	3,23	11,91	7,24
Kategoria F	3,03	11,16	6,77
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	3,23	11,87	7,18
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	126 011	-136 176
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	614 065	750 241
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 295	32 059
a) przychody z lokat netto	4 925	9 943
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 165	4 348
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 795	17 768
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 295	32 059
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:	115 716	-168 235
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	310 073	413 110
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-194 357	-581 345
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	126 011	-136 176
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	740 076	614 065
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	679 658	658 026
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	546 544,009	-819 575,289
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	546 544,009	-819 575,289
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 477 732,889	2 008 482,010
Kategoria A	1 356 366,655	1 932 678,055
Kategoria A1	114 412,011	8 707,106
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	3 867,337	5 016,158
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 890,576	2 783,480
Kategoria F	1 196,310	894,123
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	58 403,088
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	931 188,880	2 828 057,299
Kategoria A	889 717,230	2 617 975,990
Kategoria A1	37 794,321	31 069,039
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	2 209,051	3 903,411
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 404,645	1 271,321
Kategoria F	60,574	143,735
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	3,059	173 693,803
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	546 544,009	-819 575,289
Kategoria A	466 649,425	-685 297,935
Kategoria A1	76 617,690	-22 361,933
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	1 658,286	1 112,747
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	485,931	1 512,159
Kategoria F	1 135,736	750,388
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	-3,059	-115 290,715
Kategoria J	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	3 406 438,203	2 859 894,194
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 769 841,941	18 292 109,052
Kategoria A	17 782 558,611	16 426 191,956
Kategoria A1	782 187,065	667 775,054

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	39 464,692	35 597,355
Kategoria C1	77,209	77,209
Kategoria E	34 603,937	32 713,361
Kategoria F	17 016,012	15 819,702
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	1 113 934,415	1 113 934,415
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 363 403,738	15 432 214,858
Kategoria A	15 379 698,236	14 489 981,006
Kategoria A1	701 621,415	663 827,094
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	24 219,606	22 010,555
Kategoria C1	77,209	77,209
Kategoria E	21 120,126	19 715,481
Kategoria F	10 532,428	10 471,854
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	226 134,718	226 131,659
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	3 406 438,203	2 859 894,194
Kategoria A	2 402 860,375	1 936 210,950
Kategoria A1	80 565,650	3 947,960
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	15 245,086	13 586,800
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	13 483,811	12 997,880
Kategoria F	6 483,584	5 347,848
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	887 799,697	887 802,756
Kategoria J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 406 438,203	2 859 894,194
a) Kategoria A	2 402 860,375	1 936 210,950
b) Kategoria A1	80 565,650	3 947,960
c) Kategoria B	0,000	0,000
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	15 245,086	13 586,800
f) Kategoria C1	0,000	0,000
g) Kategoria E	13 483,811	12 997,880
h) Kategoria F	6 483,584	5 347,848
i) Kategoria G	0,000	0,000
j) Kategoria H	0,000	0,000
k) Kategoria I	887 799,697	887 802,756
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	208,86	199,86
b) Kategoria A1 B1 C1	214,22	204,58
c) Kategoria E	228,18	217,04
d) Kategoria F	213,81	202,96
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	227,38	214,34
h) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	211,69	208,86
b) Kategoria A1 B1 C1	217,34	214,22
c) Kategoria E	231,96	228,18
d) Kategoria F	217,56	213,81
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	232,19	227,38
h) Kategoria J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	1,35	4,50
b) Kategoria A1 B1 C1	1,46	4,71
c) Kategoria E	1,66	5,13
d) Kategoria F	1,75	5,35
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	2,12	6,08
h) Kategoria J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	207,65	199,12
b) Kategoria A1 B1 C1	213,02	203,88
c) Kategoria E	226,98	216,37
d) Kategoria F	212,71	202,34
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	226,35	213,69
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-02-08	2017-02-22
Kategoria A1 B1 C1	2018-01-29; 2018-02-08	2017-02-22
Kategoria E	2018-01-29	2017-01-02
Kategoria F	2018-01-29	2017-01-02
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-01-29	2017-01-02
Kategoria J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	212,52	209,57
b) Kategoria A1 B1 C1	218,09	214,92
c) Kategoria E	232,57	228,89
d) Kategoria F	218,04	214,45
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	232,48	228,00
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-04-12	2017-12-15
Kategoria A1 B1 C1	2018-04-12	2017-12-15
Kategoria E	2018-04-12	2017-12-15
Kategoria F	2018-04-12	2017-12-15
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-06-21	2017-12-15
Kategoria J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	211,69	208,85
b) Kategoria A1 B1 C1	217,33	214,20
c) Kategoria E	231,95	228,16
d) Kategoria F	217,56	213,78
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	232,17	227,35
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:	1,20	1,88
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,04	1,02
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 jednostowym

Sprawozdanie jednostowe 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 jednostowego 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 jednostowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania jednostowego 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 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.
- 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.

- l) 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) 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 (transakcje 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

- Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a 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.
- Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominalu kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.

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

- Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- Odsetki od depozytów 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	5 567	3 275
NALEŻNOŚCI RAZEM	5 567	3 275

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 subfunduszu do odkupu	0	207 272
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	803	53
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5 303	271
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 697	5 884
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	3	4
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 166	614
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	605	484
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	8 972	214 098

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:			43 959		11 358
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	40 982	40 982	6 915	6 915
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	15	67	15	62
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1	0	1	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	13	11	13	12
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	7	24	7	23
Goldman Sachs International	EUR	139	608	537	2 238
Goldman Sachs International	USD	605	2 267	605	2 108

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:			59 182		18 113
	PLN	54 325	54 325	10 205	10 205
	EUR	646	2 711	954	4 083
	HUF	1	0	1	0
	TRY	13	11	12	13
	USD	612	2 135	1 028	3 812

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 340 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:	699 522	93,39%	781 992	94,42%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	698 959	93,31%	775 656	93,66%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	584 791	78,07%	574 864	69,41%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	114 168	15,24%	200 792	24,25%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	399	0,05%	923	0,11%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	164	0,02%	5 413	0,65%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	803	8,95%	53	0,02%

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w 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	699 522	93,39%	813 530	98,23%
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:	495 622	70,85%	607 370	74,66%
- Polska	493 865	70,60%	602 150	74,02%
- Rumunia	1 757	0,25%	5 220	0,64%
Papiery komercyjne	191 425	27,36%	193 033	23,73%
Listy zastawne	12 076	1,73%	12 204	1,50%
Instrumenty pochodne	399	0,06%	923	0,11%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2018				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	72 927		9,74%		79 631		9,62%	
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%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,52%	0,73%	0,00%
EUR	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	89,25%	0,50%	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	817		9,11%		13		0,01%	

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.)	Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności		
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-708	10 080	EUR	43 295	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-70	844	EUR	3 690	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	22 687	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2018-09-06
Pozycja krótka	IRS PLN 23.12.2019	sprawne zarządzanie portfelem	399	Płatności kwartalne wg stopy 2,14% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	141 000	2019-12-23
Pozycja krótka	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-25	Płatności roczne wg stopy 0,825% Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX	5 234	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.)	Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności		
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	349	12 995	EUR	54 616	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	CIRS CHF 08.05.2018	sprawne zarządzanie portfelem	546	Płatności roczne wg stopy 0,00% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR3MIND	7 134	2018-05-08
Pozycja krótka	IRS PLN 23.12.2019	sprawne zarządzanie portfelem	-53	Płatności kwartalne wg stopy 2,14% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	141 000	2019-12-23
Pozycja krótka	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	28	Płatności roczne wg stopy 0,825% Płatności półroczne wg stopy EURIBOR6M	5 005	2027-12-06

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

(w tys. złotych)	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:	-	207 272
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk *	-	207 272
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	629 009	616 933	563	164	40 982	5 567	0	8 155
EUR	69 950	69 950	0	0	675	0	0	817
TRY	0	0	0	0	11	0	0	0
USD	0	0	0	0	2 291	0	0	0

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	701 391	689 187	36 951	36 951	6 915	3 275	0	214 085
CHF	7 158	7 158	546	0	0	0	0	0
EUR	67 107	67 107	377	0	2 300	0	0	13
TRY	0	0	0	0	12	0	0	0
USD	0	0	0	0	2 131	0	0	0

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	1 069	8	-1 882	8	-1 836
Instrumenty pochodne	1 193	-345	4 481	329	2 343	30

* 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	-657	2 502	-236	-2 832	-131	-1 463
Instrumenty pochodne	-1 584	-779	-1 513	62	-357	-48

* 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:	6 970	2 571	298
- dłużne papiery wartościowe	8 337	2 575	-129
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	195	1 777	1 560
- dłużne papiery wartościowe	0	340	13
RAZEM	7 165	4 348	1 858

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:	-521	16 520	15 209
- dłużne papiery wartościowe	-182	15 722	14 828
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 274	1 248	-1 037
- dłużne papiery wartościowe	0	-271	-1 080
RAZEM	-1 795	17 768	14 172

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Subfundusz 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)	251	556	281

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:	3 515	6 742	3 524
- 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	614 065	750 241	633 111
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	208,86	199,86	199,09
Kategoria A1 B1 C1	214,22	204,58	203,38
Kategoria E	228,18	217,04	214,91
Kategoria F	213,81	202,96	200,57
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	227,38	214,34	210,34
Kategoria J	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu jednostowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostowymi.

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 jednostowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz 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 jednostowym, 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



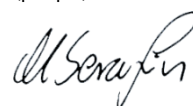
(podpis)

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 PRZEJRZYŚCISKA 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	0	0,00%
Dane dotyczące koncentracji		
Największy wystawcy zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenie	
nie dotyczy	-	
Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	Wolumen transakcji brutto pozostających do rozliczenia	
buy-sell-back i repo:		
nie dotyczy	-	
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	-	
Zbiórce 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
	-	-
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
nie dotyczy		-
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)
- Subfundusz		84
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)		0
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:		Udział procentowy
- Subfundusz		100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)		0,00%
		Koszty (w tys. zł)
- Subfundusz		523
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)		0

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

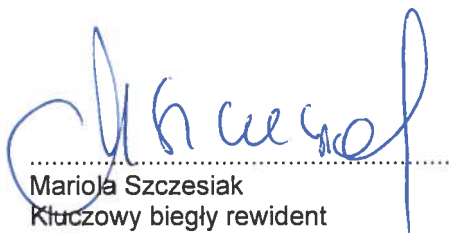
Zakres przeglądu

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 Obligacji Długoterminowych, 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.