



Roczne sprawozdanie finansowe  
PKO Globalnego Dochodu  
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2018 roku

## WPROWADZENIE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty** („Fundusz”)

PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym działającym na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz statutu Funduszu.

Zezwolenie na utworzenie PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 9 listopada 2015 r. (sygn. DFI/II/4034/64/18/U/15/13-14/AS).

PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 1272 w dniu 11 grudnia 2015 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### 2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w zdaniu pierwszym.

Podstawowym rodzajem lokat Funduszu są tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, jeżeli polityka inwestycyjna danej instytucji lub funduszu, zakłada lokowanie co najmniej 50% aktywów tej instytucji lub funduszu w instrumenty finansowe powiązane z otrzymywaniem dochodu, tj. instytucje lub fundusze o charakterze multi-assetowym inwestujące m.in. w akcje uprawniające do dywidendy, obligacje skarbowe lub korporacyjne wypłacające regularnie kupony lub wypłacające swoim uczestnikom dochody oraz instytucje wspólnego inwestowania wypłacające dochody.

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się średnim poziomem ryzyka. Fundusz inwestuje znaczną część aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, które to instytucje lub fundusze zagraniczne generują regularne dochody inwestując swoje aktywa głównie w akcje spółek wypłacających dywidendy na ponad przeciętnym poziomie, jak również w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym, wypłacających odsetki na ponad przeciętnym poziomie. W związku z dokonywaniem lokat, o których mowa powyżej, wartość aktywów netto funduszu na certyfikat może cechować się średnią zmiennością.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w statucie i ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:

- a) Papiery Wartościowe;
- b) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- d) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- e) Waluty Obce;
- f) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- g) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych;
- h) Towarowe Instrumenty Pochodne

Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)-b), d)-f) i h), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne. Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje rynki krajów należących do OECD w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki, oraz krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, w tym w szczególności obsługi żądań wykupu certyfikatów, Fundusz dokonuje lokat w instrumenty, o których mowa w lit. a) i b) emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w depozyty w bankach krajowych.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz w statucie Funduszu.

### 3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:  
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2018 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2018 r.

## 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Roczne sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## 6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie rocznego sprawozdania finansowego PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2018 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

W okresie sprawozdawczym kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu usługi niebędące badaniem ustawowym sprawozdań finansowych tj. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

## 7. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Funduszu

Certyfikaty PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod skróconą nazwą PKOGD.

## 8. Wskazanie serii oraz emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu i cech je różnicujących

Do dnia 31 grudnia 2018 r. PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, E, F, G i H reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2018			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	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 410	3 491	2,71	28 988	29 103	16,07
Instrumenty pochodne	-	-917	0,71	-	1 801	0,99
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	83 699	81 019	63,00	138 378	133 842	73,88
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>87 109</b>	<b>83 593</b>	<b>65,00</b>	<b>167 366</b>	<b>164 746</b>	<b>90,94</b>

\* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Tabele uzupełniające

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>a) Obligacje</b>											
OK0419 (PL0000109633)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	3 500	3 410	3 491	2,71
<b>b) Bony skarbowe</b>											
<b>c) Bony pieniężne</b>											
<b>d) Inne</b>											
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>a) Obligacje</b>											
<b>b) Bony skarbowe</b>											
<b>c) Bony pieniężne</b>											
<b>d) Inne</b>											
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>											
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>											
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>											
<b>Razem</b>											

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
JPY/USD CURR FUTURE 18/03/19 (JYH9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	yen	20	0	0	0,00
SILVER FUTURE 27/03/19	Aktywny rynek - rynek regulowany	Comex USD	CMX - Commodity Exchange	Stany Zjednoczone	SILVER	5	0	0	0,00
S&P EMINI FUTURES 14/03/19 (SPH9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	S&P 500	41	0	0	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
WTI CRUDE FUTURE 22/01/19 (CLG9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Mercantile Exchange USD	New York Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	WTI Crude Oil	7	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>12</b>	<b>0</b>	<b>-917</b>	<b>0,71</b>
Forward USD TRY 15.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (450 000,00)	1	0	-28	0,02
Forward USD TRY 16.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (450 000,00)	1	0	-26	0,02
FX Swap EUR PLN 14.11.2018 09.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (5 585 000,00)	1	0	13	0,01
FX Swap GBP PLN 12.12.2018 09.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	GBP (2 010 000,00)	1	0	-30	0,02
FX Swap JPY PLN 12.12.2018 09.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (15 210 000,00)	1	0	-11	0,01
FX Swap USD PLN 12.12.2018 09.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (15 875 000,00)	1	0	-22	0,02
FX Swap USD PLN 19.12.2018 09.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (60 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 20.12.2018 09.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (40 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 21.12.2018 09.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (20 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 24.12.2018 09.01.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (160 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD TRY 13.08.2018 16.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD (450 000,00)	1	0	-397	0,31
FX Swap USD TRY 20.08.2018 16.07.2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	USD (450 000,00)	1	0	-414	0,32
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>73</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>12</b>	<b>0</b>	<b>-917</b>	<b>0,71</b>
<b>Razem</b>						<b>85</b>	<b>0</b>	<b>-917</b>	<b>0,71</b>

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Global X Uranium ETF (US37954Y8710)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca USD	Global X Management Co LLC	Stany Zjednoczone	14 600	662	640	0,50	
Aberdeen Global - Multi Asset Income - USD (LU1124235752)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Aberdeen Global Multi Asset Income Fund	Luksemburg	253 109,5920	9 348	9 114	7,09	
BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund - USD (LU1003077408)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund	Luksemburg	231 066,7300	8 475	8 045	6,26	
Fidelity Funds - Global Multi Asset Income Fund Y-ACC EUR (LU0987487765)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FF-Global Multi Asset Income Fund	Luksemburg	263 972,0100	11 134	10 428	8,11	
Henderson Cautious Managed Fund - GBP (GB00B4P4R697)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HENDERSON CAUTIOUS MG-I INC	Wielka Brytania	1 432 062	8 668	7 901	6,14	
Invesco Global Income Fund (LU1097689100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Invesco Global Income Fund	Luksemburg	233 085,4300	8 965	8 854	6,88	
JPM Global Income Fund - USD (LU1002459144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JPM Funds - Global Income Fund	Luksemburg	18 347,6700	9 550	9 155	7,12	
M&G Optimal Income Fund (GB00BK6MCP86)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	M&G Optimal Income Fund	Wielka Brytania	179 513,9140	9 239	9 368	7,28	
Natixis Asset Management - Natixis Global Risk Parity (LU0935227701)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Natixis Asset management - Natixis Global Risk Parity	Luksemburg	19 837,3211	9 371	8 936	6,95	
PIMCO Funds GIS - Global Multi-Asset Fund (IE00B639QY17)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds GIS - Global Multi-Asset Fund	Irlandia	140 921,1620	8 287	8 578	6,67	
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>14 600</b>	<b>662</b>	<b>640</b>	<b>0,50</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>2 771 915,8291</b>	<b>83 037</b>	<b>80 379</b>	<b>62,50</b>
<b>Razem</b>						<b>2 786 515,8291</b>	<b>83 699</b>	<b>81 019</b>	<b>63,00</b>

Tabele dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap JPY PLN 12.12.2018 09.01.2019	-11	0,01
FX Swap USD PLN 19.12.2018 09.01.2019	0	0,00
FX Swap USD PLN 20.12.2018 09.01.2019	-1	0,00
FX Swap USD PLN 21.12.2018 09.01.2019	0	0,00
FX Swap USD PLN 24.12.2018 09.01.2019	-1	0,00

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

## BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

<b>BILANS</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>128 600</b>	<b>181 161</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 073	16 287
2. Należności	6 044	128
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 960	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 131	29 103
- dłużne papiery wartościowe	3 491	29 103
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	80 392	135 643
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>8 871</b>	<b>9 011</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>119 729</b>	<b>172 150</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>121 772</b>	<b>167 543</b>
1. Kapitał wpłacony	197 063	197 063
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-75 291	-29 520
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 419</b>	<b>7 349</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 318	495
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-899	6 854
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-3 462</b>	<b>-2 742</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>119 729</b>	<b>172 150</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>1 176 932</b>	<b>1 612 228</b>
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>101,73</b>	<b>106,78</b>
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>1 176 932</b>	<b>1 612 228</b>
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>101,73</b>	<b>106,78</b>

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>5 492</b>	<b>3 108</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 336	2 838
2. Przychody odsetkowe	143	267
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	980	0
5. Pozostałe	33	3
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>3 669</b>	<b>2 422</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 345	2 037
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	72	65
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3	10
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	57
13. Pozostałe	248	253
a) Opłaty Sponsora Emisji i Animatora Obrotu	147	144
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>3 669</b>	<b>2 422</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 823</b>	<b>686</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-8 473</b>	<b>1 929</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-7 753	7 428
- z tytułu różnic kursowych	-8 091	7 265
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-720	-5 499
- z tytułu różnic kursowych	6 953	-6 672
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-6 650</b>	<b>2 615</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>-5,65</b>	<b>1,62</b>
<b>Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>-5,65</b>	<b>1,62</b>



## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-52 421</b>	<b>121 369</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	172 150	50 781
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-6 650	2 615
a) przychody z lokat netto	1 823	686
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 753	7 428
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-720	-5 499
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-6 650	2 615
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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:	-45 771	118 754
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	138 168
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-45 771	-19 414
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-52 421	121 369
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	119 729	172 150
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	162 151	103 497
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>-435 296</b>	<b>1 121 351</b>
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-435 296	1 121 351
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	1 304 392
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	435 296	183 041
c) saldo zmian	-435 296	1 121 351
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 176 932	1 612 228
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 893 343	1 893 343
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	716 411	281 115
c) saldo zmian	1 176 932	1 612 228
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 176 932	1 612 228
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>-5,05</b>	<b>3,33</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	106,78	103,45
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	101,73	106,78
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-4,73	3,22
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	101,40	104,84
- data wyceny	2018-12-28	2017-03-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	106,33	106,80
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	101,40	106,80
- data wyceny	2018-12-28	2017-12-29
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	101,73	106,78
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>2,26</b>	<b>2,34</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,06	1,97
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,06
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>58 120</b>	<b>-119 075</b>
I. Wpływy	224 228	284 187
1. Z tytułu posiadanych lokat	36 589	21 280
2. Z tytułu zbycia składników lokat	187 638	262 907
3. Pozostałe	1	0
II. Wydatki	166 108	403 262
1. Z tytułu posiadanych lokat	32 308	17 578
2. Z tytułu nabycia składników lokat	130 382	383 276
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 108	2 099
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	73	62
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	15
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	228	232
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-45 875</b>	<b>124 182</b>
I. Wpływy	127	139 885
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	139 699
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	127	185
6. Pozostałe	0	1
II. Wydatki	46 002	15 703
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	45 995	14 169
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	7	1 534
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>541</b>	<b>-384</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>12 245</b>	<b>5 107</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>16 287</b>	<b>11 564</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>29 073</b>	<b>16 287</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu 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.

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

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

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

1. Wstępu, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Funduszu, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
2. Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
3. Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
4. Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
5. Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz certyfikat uczestnictwa,
6. Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Funduszu w poszczególnych segmentach działalności,
7. Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
8. Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Funduszu.

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

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Towarzystwa do uczestników Funduszu, Sprawozdanie z działalności Funduszu, Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym, Oświadczenia Zarządu o zgodności sprawozdania z zasadami rachunkowości oraz Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu dokonującego badania sprawozdania Funduszu.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

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

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należne dywidendy z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego był dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego był dzień wykupu certyfikatów.
- h) 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.
- i) Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu.
- j) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- k) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- l) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty sponsora i animatora emisji, KDPW, GPW, koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów i Rady Inwestorów, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. 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.
- 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 Funduszu do odkupu.

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

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny*

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
  - i. wartość aktywów netto Funduszu,
  - ii. wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny równa się wartości aktywów netto Funduszu podzielonej przez liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie ewidencji uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w ewidencji uczestników w tym dniu wyceny, z wyłączeniem zmian kapitału wpłaconego wynikających z przydziału Certyfikatów.

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

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz 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 wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- Tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej

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

- Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- 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.

- c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- d) 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.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

### 2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

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

#### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Należności z tytułu zbytych aktywów	5 917	0
Należności z tytułu dywidendy	130	128
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>6 044</b>	<b>128</b>

W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

#### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	930	0
Zobowiązania z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 374	7 597
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	24	19
Pozostałe zobowiązania, w tym:	543	1 395
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	540	304
- wobec kontrahentów	3	1 091
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>8 871</b>	<b>9 011</b>

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

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2018		31.12.2017	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>29 073</b>		<b>16 287</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	21 492	21 492	13 356	13 356
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	1	2	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	232	998	12	48
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	14	65	42	199
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	16	1	7	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	11	5	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	116	49	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 175	835	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	21	77	13	44
Goldman Sachs International	EUR	191	821	125	521
Goldman Sachs International	GBP	59	281	59	276
Goldman Sachs International	JPY	32 445	1 107	13 477	417
Goldman Sachs International	USD	751	2 824	409	1 425
SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	120	516	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2018 - 31.12.2018		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:			20 095		13 590
	PLN	10 315	10 315	10 443	10 443
	CAD	90	254	0	0
	EUR	434	1 855	157	668
	GBP	122	593	67	325
	JPY	32 229	1 064	11 171	369
	NOK	609	270	0	0
	SEK	3 741	1 550	1 161	520
	TRY	171	120	12	12
	USD	1 121	4 074	336	1 253

Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Do środków pieniężnych Fundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosło 2 377 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 915 tys. zł.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

### 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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.

	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>3 504</b>	<b>2,72%</b>	<b>30 904</b>	<b>17,06%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	3 491	2,71%	29 103	16,06%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	3 491	2,71%	29 103	16,06%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	13	0,01%	1 801	0,99%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>930</b>	<b>10,48%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

### 2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Funduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>12 464</b>	<b>9,69%</b>	<b>30 904</b>	<b>17,06%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	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:	3 491	28,01%	29 103	94,17%
- Polska	3 491	28,01%	29 103	94,17%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	13	0,10%	1 801	5,83%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 960	71,89%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%



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

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

	31.12.2018				31.12.2017			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	94 657		73,61%		138 702		76,56%	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	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
EUR	0,00%	0,00%	0,01%	23,90%	0,00%	0,00%	0,18%	28,80%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	9,75%	0,00%	0,00%	0,09%	11,89%
JPY	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
USD	0,00%	0,00%	0,00%	66,34%	0,00%	0,00%	1,05%	57,98%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	930		10,48%		0		0,00%	

### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2018 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-28	450	USD	2 581	TRY	2019-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-26	450	USD	2 585	TRY	2019-07-16
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	13	5 585	EUR	24 039	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	15 210	JPY	508	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-30	2 010	GBP	9 599	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-22	15 875	USD	59 659	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	60	USD	225	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	40	USD	149	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	20	USD	75	PLN	2019-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	160	USD	601	PLN	2019-01-09
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-397	450	USD	3 251	TRY	2019-07-16
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-414	450	USD	3 279	TRY	2019-07-16

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	WTI Crude Future (CLG9)	sprawne zarządzanie portfelem	1 195	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez New York Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2019-01-22
Pozycja długa	S&P EMINI FUTURES SPH9	sprawne zarządzanie portfelem	19 309	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2019-03-14
Pozycja długa	JPY/USD Japanese Yen Fut JYH9	sprawne zarządzanie portfelem	8 620	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2019-03-18
Pozycja długa	Silver Future 27/03/19	sprawne zarządzanie portfelem	1 461	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Comex USD	Nie dotyczy	2019-03-27

Na dzień 31 grudnia 2017 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	971	14 000	USD	49 592	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	240	9 160	EUR	38 492	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	8	17 200	JPY	539	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	125	3 345	GBP	15 838	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	457	7 535	USD	26 626	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	CORN FUTURE 16/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	794	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade USD	Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja krótka	NASDAQ 100 EMINI FUT 16/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	8 032	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja krótka	EURO FX CURR FUTURES 19/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	4 729	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2018-03-19



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/JPY Futures (RYH8)	sprawne zarządzanie portfelem	9 423	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange (JPY)	Nie dotyczy	2018-03-19
Pozycja krótka	Copper Future 27/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	862	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Comex USD	Nie dotyczy	2018-03-27

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

	31.12.2018	31.12.2017
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>8 960</b>	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk *	8 960	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
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	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

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

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

##### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2018 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2018							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	3 491	3 491	0	0	21 492	0	8 960	7 941
CAD	0	0	0	0	2	0	0	0
EUR	0	0	19 377	0	2 335	1 161	0	0
GBP	0	0	7 901	0	346	684	0	30
JPY	0	0	0	0	1 108	0	0	11
NOK	0	0	0	0	5	0	0	0
SEK	0	0	0	0	49	0	0	0
TRY	0	0	0	0	835	0	0	0
USD	640	0	53 114	0	2 901	4 199	0	889

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	29 103	29 103	0	0	13 356	0	0	9 011
EUR	0	0	39 303	0	569	0	0	0
GBP	0	0	16 259	0	475	0	0	0
JPY	0	0	8	0	417	0	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	0	0	80 073	0	1 469	128	0	0

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 31.12.2018		01.01.2017 – 31.12.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	20	0	0	0
Instrumenty pochodne	9 841	-1 785	12 786	1 414
Tytuły uczestnictwa	682	2 214	3	-1 264

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

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 31.12.2018		01.01.2017 – 31.12.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-40	0
Instrumenty pochodne	-16 778	-928	-5 386	12
Tytuły uczestnictwa	-1 856	7 452	-98	-6 834

\* 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 – 31.12.2018	01.01.2017 – 31.12.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 415	-16
- dłużne papiery wartościowe	537	-119
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-9 168	7 444
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-7 753</b>	<b>7 428</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 – 31.12.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	122	-50
- dłużne papiery wartościowe	-35	116
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-842	-5 449
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-720</b>	<b>-5 499</b>

Wyplacone dochody funduszu	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 – 31.12.2017
1. Wyplacone przychody z lokat netto	0	0
2. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

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

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

	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 – 31.12.2017
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	3 345	2 037
- część zmienna wynagrodzenia	317	0

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

### 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 Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości Certyfikatu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

### 5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu 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 Funduszu.

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

Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

26.03.2019	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
26.03.2019	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
26.03.2019	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
26.03.2019	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)