

**GAMMA Subfundusz Akcyjny  
wydzielony w GAMMA Parasol –  
funduszu inwestycyjnym otwartym**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2018 DO 30 CZERWCA 2018

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU**

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 GAMMA Subfunduszu Akcyjnego, wydzielonego w GAMMA Parasol - 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.

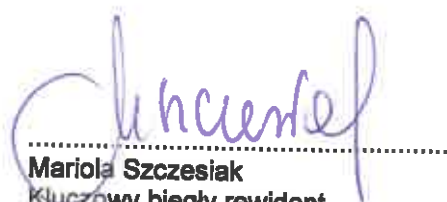
**Zakres przeglądu**

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 GAMMA Subfunduszu Akcyjnego, wydzielonego w GAMMA Parasol - 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.

## **PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

**SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

**GAMMA SUBFUNDUSZ AKCYJNY  
W FUNDUSZU GAMMA PARASOL FIO**

**KBC SUBFUNDUSZ AKCYJNY  
W FUNDUSZU KBC PARASOL FIO  
(do dnia 27.02.2018)**

**ZA OKRES**

**6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku**

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
**Tabela główna**

SKŁADNIKI LOKAT	2018-06-30			2017-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	25 278	31 770	66,49	37 563	53 369	89,41
2. Warrants subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużna papieru wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne*	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Depozyty	12 282	12 282	26,48	3 085	3 085	5,17
15. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM:</b>	<b>37 560</b>	<b>44 052</b>	<b>94,97</b>	<b>40 648</b>	<b>56 454</b>	<b>94,38</b>

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

**Tabele uzupełniające**

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w Tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Allor Bank S.A. (PLAJOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 270	Polska	1 086	1 155	2,49
Asesco South Eastern Europe S.A. (PLASSE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	35 578	Polska	418	374	0,11
Atal S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 674	Polska	451	439	0,13
AXA S.A. (FR000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	4 900	Francja	520	449	0,17
BAE Systems PLC (GB0002834946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	11 500	Wielka Brytania	374	367	0,79
Budimex S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 425	Polska	185	423	0,11
Bank Zachodni WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 962	Polska	629	788	1,70
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 150	Polska	755	1 066	2,90
CD Projekt S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 711	Polska	519	9 351	7,21
Ciech S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 911	Polska	423	369	0,10
Cyfrowy Polsat S.A. (PLCFRPTD0013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	25 402	Polska	650	588	1,27
Dürr AG (DE0005565204)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	3 100	Niemcy	480	538	1,16
Enea S.A. (PLENEA000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	80 502	Polska	965	736	1,59
Energis S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	7 339	Polska	92	66	0,14
Ferro S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	55 156	Polska	658	745	1,61
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 507	Polska	171	165	0,36
Grupa Azoty S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 866	Polska	230	124	0,27

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Halliburton Company (US4062161017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 531	Stany Zjednoczone	426	427	0,2
Bank Handlowy w Warszawie S.A. (PLBH00000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 661	Polska	723	613	1,32
Grupa KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	9 900	Polska	427	1 248	2,69
KGHM Polska Miedź S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	18 899	Polska	1 908	1 658	3,7
Leonardo S.p.A. (IT0003856405)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	8 800	Włochy	586	925	0,70
Grupa Lotos S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	9 746	Polska	113	213	0,46
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	64	Polska	491	549	1,17
mBank S.A. (PLBRE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	340	Polska	107	136	0,29
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	18 698	Polska	549	397	0,86
Bank Millennium S.A. (PLBIG0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	178 248	Polska	1 107	1 430	3,08
PCC Rokita S.A. (PLPCCR000076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 029	Polska	539	609	1,30
Bank Polska Kasa Opieki S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 494	Polska	2 113	2 309	4,97
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	76 909	Polska	897	713	1,54
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	108 838	Polska	557	621	1,34
Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	18 111	Polska	391	1 522	3,28
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	59 332	Polska	1 292	2 195	4,79
Play Communications S.A. (LU1642987738)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	9 936	Luksemburg	358	254	0,55
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	76 816	Polska	2 564	2 984	6,45
Rainbow Tours S.A. (PLRNBWT00091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	7 495	Polska	131	254	0,55
Samsung Electronics Co. Ltd. (US7990502018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange II USD	150	Stany Zjednoczone	451	472	1,02
Schlumberger Ltd (AN906571086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 151	Antyle Holenderskie	292	289	0,62
Torpol S.A. (PLTORP00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	137 776	Polska	1 905	675	1,46
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. (PLVNDEX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	16 159	Polska	75	142	0,31
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>1 076 714</b>		<b>25 278</b>	<b>31 770</b>	<b>68,48</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>1 076 714</b>		<b>25 278</b>	<b>31 770</b>	<b>68,49</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Siedziba rynku	Emisjent (wybitelca)	Kraj siedziby emitenta (wybitelcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>						<b>145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Kontrakt futures, WIG20, FW20U1820, PLDGF0014183, 2018-09-21	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20	145	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>						<b>145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>



Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>					<b>12 282 189,45</b>	<b>12 282</b>	<b>12 282 414,90</b>	<b>12 282</b>	<b>26,48</b>
Depozyt, 3 dni	2018-07-02	mBank S.A.	Polska	PLN stałe 0,67 %	12 246 810,92	12 247	12 247 041,72	12 247	26,40
Depozyt, 3 dni	2018-07-02	mBank S.A.	Polska	PLN stałe 0,67 %	35 372,53	35	35 373,18	35	0,08
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem</b>					<b>12 282 189,45</b>	<b>12 282</b>	<b>12 282 414,90</b>	<b>12 282</b>	<b>26,48</b>

**Tabele dodatkowe**

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 96 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa PZU	6 459	13,92

**BILANS**

(w tys. | za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa | wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	2018-06-30	2017-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>46 367</b>	<b>59 698</b>
<b>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>2 049</b>	<b>8 284</b>
<b>2. Należności</b>	<b>286</b>	<b>5</b>
<b>3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej stronie do odkupu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>31 770</b>	<b>58 969</b>
a) dłużne papiery wartościowe	0	0
b) udziałowe papiery wartościowe	31 770	58 969
<b>5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</b>	<b>12 282</b>	<b>9 085</b>
a) dłużne papiery wartościowe	0	0
b) depozyty	12 282	9 085
<b>6. Nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Pozostałe aktywa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>257</b>	<b>1 406</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>46 130</b>	<b>58 287</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>70 115</b>	<b>76 679</b>
1. Kapitał wliczony	791 821	729 479
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-661 706	-652 794
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-30 477</b>	<b>-34 198</b>
1. Zakumulowane, nieoddyponowane przychody z lokat netto	-8 929	-8 401
2. Zakumulowane, nieoddyponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-21 548	-25 797
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>6 482</b>	<b>13 806</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji ((V+VI-VI))</b>	<b>46 130</b>	<b>58 287</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>514 018,8983</b>	<b>582 102,2519</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>89,74</b>	<b>100,13</b>

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys.) za wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2016-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>627</b>	<b>1 899</b>	<b>1 022</b>
1. Dywidendy i inne udziały w ryzykach	584	1 462	808
2. Przychody odsetkowe	12	35	22
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	291	396	192
5. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>1 955</b>	<b>3 719</b>	<b>1 960</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 053	2 886	1 523
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	16	29	14
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	5	13	7
5. Opłaty za zezwolenie oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	37	73	37
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	2	1
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	173	497	272
13. Pozostałe, w tym:	69	219	106
a) opłaty dla Agenta Transferowego	56	150	81
b) opłaty z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych	5	18	9
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 955</b>	<b>3 719</b>	<b>1 960</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-528</b>	<b>-1 826</b>	<b>-938</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-5 065</b>	<b>11 735</b>	<b>9 776</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	4 249	10 925	4 722
- z tytułu różnic kursowych	-90	-265	-174
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	-9 314	1 410	5 054
- z tytułu różnic kursowych	167	-314	-158
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>-5 593</b>	<b>9 909</b>	<b>8 838</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-10,88	17,02	17,16

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys.) za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	56 287	69 860
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	-5 593	9 909
a) przychody z lokat netto	-528	-1 826

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 249	10 925
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wycofania lokat	-9 314	1 410
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-5 593</b>	<b>9 909</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:</b>	<b>-6 564</b>	<b>-21 482</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 948	21 702
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-8 912	-43 184
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)</b>	<b>-12 157</b>	<b>-11 573</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>46 130</b>	<b>58 287</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>52 995</b>	<b>72 111</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 156 6849	222 243 9999
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	92 240 0382	439 278 9668
c) saldo zmian	-68 083 3533	-217 035 9729
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:</b>		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 782 956 3853	8 758 199 7004
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 268 337 4873	8 176 097 4491
c) saldo zmian	514 618 8980	582 102 2513
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100 13	87 42
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	89 74	100 13
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-10,38	14,54
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
PLN	38,80	87,62
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
PLN	105,34	104,31
- data wyceny	2018-01-22	2017-10-11
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
PLN	89,75	100,13
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>2,56</b>	<b>3,16</b>
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,99	4,0
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,04
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,07	0,10
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

**NOTA 1 – Polityka rachunkowości****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 (Rozporządzenie).

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

Jednostkowe sprawozdanie 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.

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

Do sprawozdania finansowego GAMMA PARASOL FIO załączony jest List Towarzystwa do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Subfunduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym.

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

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

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz 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 zero.

- d) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- e) 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.
- f) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- g) 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.
- 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) 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.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- k) 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.
- l) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- m) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- n) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- o) 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 jednostkę uczestnictwa.
- 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 była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

Dodatkowo jeżeli dla danego lub podobnego papieru Subfundusz 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

złoty, 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:
- i. 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,
  - ii. 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:

- i. 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.
  - ii. 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

lokata, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności

- i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
- ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
- iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
- iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

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

- a) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- d) Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominału kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.

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

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



## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

W dniu 4 czerwca 2018 roku w związku z połączeniem PKO TFI S.A. z GAMMA TFI S.A. oraz przejęciem przez PKO TFI S.A. zarządzania funduszami do tego dnia zarządzanymi przez GAMMA TFI S.A., dokonano w niezbędnym zakresie zmian w polityce rachunkowości GAMMA PARASOL FIO i odpowiednio zmieniono prospekt. Zmiany w polityce rachunkowości dotyczyły kryteriów uznawania za aktywny rynek oraz kryteriów ustalania rynku głównego dla instrumentów finansowych notowanych na kilku aktywnych rynkach. Mianowicie w przypadku wyboru rynku głównego, poza kryterium wolumenu obrotu, dodano dodatkowe kryteria wyboru, takie jak kolejność wprowadzania do obrotu, możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym rynku. Ponadto do katalogu podlegających ocenie aktywnych 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.

Zmiany te nie miały istotnego wpływu na wartość aktywów netto subfunduszu na dzień 4 czerwca 2018 r.

#### NOTA - 2 Należności

Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)	2018-06-30	2017-12-31
1. Z tytułu zbytych lokat	98	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4. Z tytułu dywidend	248	5
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8. Z tytułu subskrypcji akcji	0	0
9. Pozostałe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>286</b>	<b>5</b>

#### NOTA - 3 Zobowiązania

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)	2018-06-30	2017-12-31
1. Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	107
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	62	987
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	0	0
12. Z tytułu rezerw	24	11
13. Z tytułu opłaty za zarządzanie	157	209

14. Z tytułu podatku od zysków kapitałowych	7	72
15. Wobec kontrahentów	5	26
16. Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>257</b>	<b>1406</b>

#### NOTA - 4 Środki pieniężne I ich ekwiwalenty

2018-06-30			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie jednostkowego sprawozdania w tys.
<b>I. Banki</b>			<b>2 048</b>
a) mBank S.A.	EUR	224	976
	GBP	5	16
	USD	6	21
	JPY	15 758	599
b) Dom Maklerski Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	PLN	509	509
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zapokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu</b>			
	EUR	99	431
	GBP	73	360
	USD	19	50
	JPY	2 447	89
	PLN	559	559
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>			

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Do środków pieniężnych Subfunduszu zalicza się również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na 30 czerwca 2018 r. wynosiło 509 tys.

2017-12-31			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie jednostkowego sprawozdania w tys.
<b>I. Banki</b>			<b>3 234</b>
a) mBank S.A.	EUR	285	1 187
	GBP	117	549
	USD	60	207
	JPY	2 611	81
	PLN	1 210	1 210
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zapokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu</b>			
	EUR	117	498
	GBP	69	309
	USD	45	178
	JPY	2 299	77
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>			

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## NOTA - 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.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku, Subfundusz nie posiadał w swoich aktywach tego rodzaju składników.

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku, Subfundusz nie posiadał w swoich aktywach tego rodzaju składników.

### 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.

	2018-06-30				2017-12-31				
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>4 418</b>		<b>8,52%</b>		<b>6 520</b>		<b>10,82%</b>		
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	
	GBP	12,80%	0,00%	0,00%	0,00%	6,90%	0,00%	0,00%	0,00%
	USD	24,97%	0,00%	0,00%	0,00%	15,61%	0,00%	0,00%	0,00%
	EUR	62,23%	0,00%	0,50%	0,00%	65,22%	0,00%	0,00%	0,00%
	JPY	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,27%	0,00%	0,00%	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 walutowym</b>	<b>0</b>		<b>0,00%</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>		

### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

**NOTA - 6 Instrumenty pochodne**

**2018-06-30:**

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwarcia pozycji w tys.	Termin i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20U1820	Sprawne zarządzanie portfelem	6 044	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	nie dotyczy	2018-09-21

**2017-12-31:**

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwarcia pozycji w tys.	Termin i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H1820	Sprawne zarządzanie portfelem	3 436	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	nie dotyczy	2018-09-16
Pozycja długa	FW40H18	Sprawne zarządzanie portfelem	960	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	nie dotyczy	2018-09-16

**NOTA - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**

Nie dotyczy

**NOTA - 8 Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy

**NOTA - 9 Waluty i różnice kursowe**

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

Pozycja bilansowa	2018-06-30							
	Średniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Średniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	28 905	0	12 282	0	509	281	0	257
JPY	0	0	0	0	539	0	0	0
EUR	1 312	0	0	0	976	3	0	0
GBP	367	0	0	0	18	0	0	0
USD	1 188	0	0	0	21	2	0	0

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

Pozycja bilansowa	2017-12-31							
	Średniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Średniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	48 878	0	9 085	0	1 210	0	0	1 406
JPY	551	0	0	0	81	0	0	0
EUR	2 929	0	0	0	1 187	3	0	0
GBP	310	0	0	0	549	0	0	0
USD	701	0	0	0	207	2	0	0

**Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu**

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	4Q 2018-01-01 do 2018-06-30			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0	0	-37	0

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 2018-01-01 do 2018-06-30			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Udziałowe papiery wartościowe	9	-167	-62	0
<b>Razem</b>	<b>9</b>	<b>-167</b>	<b>-62</b>	<b>0</b>

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	2	0	-267	-314
<b>Razem</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-267</b>	<b>-314</b>

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-06-30			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	-174	-158
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-174</b>	<b>-158</b>

SREDNIE KURSY NBP	2018-06-30	2017-12-31
USD	3,7440	3,4313
EUR	4,3616	4,1709
GBP	4,9270	4,7001
JPY	0,031808	0,030913

## NOTA - 10 Dochody i ich dystrybucja

### NOTA - 10.1 i 10.2 Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2017-01-01 do 2017-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
<b>1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku w tym:</b>	<b>4 286</b>	<b>-9 314</b>	<b>8 850</b>	<b>1 410</b>	<b>4 722</b>	<b>5 054</b>
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
<b>2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>-37</b>	<b>0</b>	<b>1 475</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	-174	-158
<b>Razem</b>	<b>4 249</b>	<b>-9 314</b>	<b>10 325</b>	<b>1 410</b>	<b>4 722</b>	<b>5 054</b>

**NOTA - 10.3 Wyplacone dochody Subfunduszu**

Nie dotyczy

**NOTA - 10.4 Wyplacone przychody ze zbycia lokat**

Nie dotyczy

**NOTA - 11 Koszty Subfunduszu**

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wyplacone Towarzystwu przez Subfundusz jest pomniejszone o swiadczenia dodatkowe na rzecz uczestnikow.

	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
Kwoty swiadczen dodatkowych pomniejszajacych wynagrodzenie za zarzadzanie (w tys. złotych)	296	296	422

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

Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztow pokrywanych bezposrednio przez Towarzystwo. W kslegach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenia Towarzystwa za zarzadzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z Jego Statutem.

**Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrebnieniem czesci zmiennej, uzaleznionej od wynikow Subfunduszu**

Zgodnie z obowiazujacym Statutem, Towarzystwo pobiera za zarzadzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesieczne w wysokosci nie wiekszej niz 4% w skali roku wg. sredniego stanu Aktywow Netto Subfunduszu.

Na podstawie Uchwały Zarządu Nr 203/2011 z dnia 23 września 2011 roku, od dnia 1 października 2011 roku, Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarzadzanie Funduszem w wysokosci 4% w skali roku wg. sredniego stanu Aktywow Netto Subfunduszu.

	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	1 053	2 886	1 523
- czesc zmienna wynagrodzenia	0	0	0

**NOTA - 12 Dane porownawcze o jednostkach uczestnictwa**

DANE POROWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Wartosc aktywow netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	58 287	69 860	76 519
Wartosc aktywow netto na jednostke uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	100,19	87,42	80,57

**Informacja dodatkowa**

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

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

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

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

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

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

Zmieniono prezentację informacji podanych w notach 5, 9 i 10 w danych porównywalnych na dzień 30.06.2017 r. i 31.12.2017 r. Zmiana ta nie spowodowała zmiany zasad rachunkowości i nie wpłynęła na zakres ujawnionych informacji.

**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 Subfundusz nie dokonywał 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 w Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Kontynuacja działalności Subfunduszu**

Sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

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

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

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Prezes Zarządu  
Piotr Żochowski

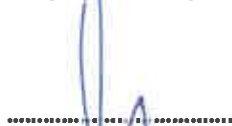


Wiceprezes Zarządu  
Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu  
Łukasz Kwiecień

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**



Wiceprezes Zarządu  
Iwona Czuda  
PKO BP Finat Sp. z o. o.



Prokurent  
Anna Marcinkowska  
PKO BP Finat Sp. z o. o.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku.

**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 2015R. W SPRAWIE PRZEJRZYSTOŚCI TRANSAKCYJ FINANSOWYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ORAZ ZMIANY ROZPORZĄDZENIE (UE) NR 648/2012 W ODNIESIENIU DO SUBFUNDUSZU:**

Stan na dzień 30 czerwca 2018r.:

		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach ogółem z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów		0	0,00%			
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach ogółem			
Kwota aktywów będących przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych		0	0,00%			
<b>Dane dotyczące koncentracji</b>						
10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:		Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenia				
		-				
10 najważniejszych kontrahentów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:		Wolumen transakcji brutto pozostających do rozliczenia				
Transakcja typu buy-sell-back i repo:						
Nie dotyczy		-				
Transakcja typu sell-buy-back i reverse repo:						
Nie dotyczy		-				
<b>Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń</b>						
Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania						
Szacowany maksymalny poziom odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania ujawniony w prospekcie informacyjnym						
<b>Zysk z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych</b>						
Zbiorcze dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji						
<b>Transakcje typu buy-sell-back i repo:</b>						
Rodzaj i jakość zabezpieczenia	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenia i rozrachunek	Udział procentowy w ogólnej sumie
-	-	-	-	-	-	-
<b>Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:</b>						
Rodzaj i jakość zabezpieczenia	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenia i rozrachunek	Udział procentowy w ogólnej sumie
-	-	-	-	-	-	-
Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych					Wartość bilansowa w tys. złotych	
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%	
<b>Dane dotyczące rentowności i kosztów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>					01.01.2018 - 30.06.2018	
<b>Transakcje typu buy-sell-back i repo:</b>					Wartość przychodów w tys. złotych	Udział procentowy
-subfundusz					1	0,00%
-strony trzecie (np. tzw. "agent lenders")					0	0,00%
<b>Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:</b>					Wartość kosztów w tys. złotych	Udział procentowy
-subfundusz					0	0,00%
-strony trzecie (np. tzw. "agent lenders")					0	0,00%