



Sprawozdanie jednostkowe  
Subfunduszu PKO Dóbr Luksusowych  
Globalny

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2017 roku

## SPIS TREŚCI

ZESTAWIENIE LOKAT.....	3
BILANS.....	6
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	7
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	8
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	11
INFORMACJA DODATKOWA.....	19

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2017			31.12.2016		
	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	238 890	256 803	78,35	91 060	101 237	71,88
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*	-	1 719	0,52	-	315	0,22
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17 596	19 186	5,85	10 659	10 487	7,45
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC. (US00165C1045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	52 851	Stany Zjednoczone	2 599	2 778	0,85
BANCO SANTANDER SA (ES0113900J37)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrid (SIBE) EUR	80 000	Hiszpania	1 891	1 828	0,56
BMW AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	18 084	Niemcy	6 643	6 549	2,00
BNP PARIBAS (FR0000131104)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	15 000	Francja	4 100	3 895	1,19
CARNIVAL CORP (PA1436583006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	33 000	Stany Zjednoczone	7 919	7 625	2,33
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	70 000	Niemcy	21 059	20 671	6,31
DIAGEO PLC (GB0002374006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	117 584	Wielka Brytania	13 066	15 060	4,59
DUFREY AG (CH0023405456)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe CHF	15 956	Szwajcaria	8 970	8 247	2,52
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	10 046	Polska	64	20	0,01
ETHAN ALLEN INTERIORS INC (US2976021046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	70 000	Stany Zjednoczone	7 412	6 970	2,13
G-III APPAREL GROUP LTD (US36237H1014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	20 000	Polska	1 918	2 568	0,78
HERMES INTERNATIONAL (FR0000052292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 243	Francja	1 100	2 314	0,71
HUGO BOSS AG (DE000A1PHFF7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	30 000	Niemcy	8 067	8 877	2,71
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	8 000	Holandia	1 442	1 641	0,50
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	53 468	Stany Zjednoczone	2 409	2 196	0,67
KERING (FR0000121485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	5 591	Francja	5 727	9 165	2,80
L BRANDS INC (US5017971046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	35 000	Stany Zjednoczone	5 188	7 338	2,24
LAS VEGAS SANDS CORP. (US5178341070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	28 000	Stany Zjednoczone	6 134	6 774	2,07
LULULEMON ATHLETICA INC (US5500211090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	29 500	Kanada	6 138	8 071	2,46
LUXOTTICA GROUP (IT0001479374)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	5 706	Włochy	896	1 217	0,37
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	20 191	Francja	18 755	20 666	6,30
MACY'S INC (US55616P1049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 400	Stany Zjednoczone	787	298	0,09
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 209	Polska	29	17	0,00

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
MELIA HOTELS INTERNATIONAL (ES0176252718)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrid (SIBE) EUR	79 464	Hiszpania	3 530	3 812	1,16
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD (VGG607541015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	7 000	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	1 068	1 534	0,47
MONCLER SPA (IT0004965148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	25 655	Włochy	2 078	2 791	0,85
MONDO TV SPA (IT0001447785)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	70 000	Włochy	1 847	1 863	0,57
MONSTER BEVERAGE CORP (US61174X1090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	14 000	Stany Zjednoczone	2 713	3 085	0,94
NIKE INC (US6541061031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	74 850	Stany Zjednoczone	15 411	16 299	4,97
PANDORA A/S (DK0060252690)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	25 095	Dania	10 220	9 496	2,90
PERNOD RICARD SA (FR0000120693)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	10 000	Francja	5 439	5 504	1,68
PVH US (US6936561009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	25 319	Stany Zjednoczone	10 940	12 094	3,69
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	75 000	Polska	3 268	3 162	0,96
RALPH LAUREN CORP (US7512121010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 347	Stany Zjednoczone	2 327	1 569	0,48
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	16 030	Francja	4 964	5 610	1,71
RICHEMONT (CH0210483332)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe CHF	42 011	Szwajcaria	13 007	13 233	4,04
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD. (LR0008862868)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	9 000	Stany Zjednoczone	3 824	3 737	1,14
SKECHERS USA INC (US8305661055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	42 666	Stany Zjednoczone	4 014	5 620	1,71
SWATCH (CH0012255151)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe CHF	1 192	Szwajcaria	1 693	1 690	0,51
TAPESTRY INC (US8760301072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	24 127	Stany Zjednoczone	3 660	3 715	1,13
TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC. (US88023U1016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	9 000	Stany Zjednoczone	1 964	1 964	0,60
TESLA INC (US88160R1014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	6 500	Stany Zjednoczone	8 039	7 045	2,15
THE ESTEE LAUDER COMPANIES INC (US5184391044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	14 456	Stany Zjednoczone	4 833	6 403	1,95
VALEO (FR0013176526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	6 900	Francja	1 738	1 792	0,55
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>1 306 441</b>		<b>238 890</b>	<b>256 803</b>	<b>78,35</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>1 306 441</b>		<b>238 890</b>	<b>256 803</b>	<b>78,35</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>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>5</b>	<b>0</b>	<b>1 719</b>	<b>0,52</b>
FX Swap CHF PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	CHF (5 715 000,00)	1	0	155	0,05
FX Swap DKK PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (17 450 000,00)	1	0	55	0,02
FX Swap EUR PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (35 680 000,00)	1	0	959	0,29
FX Swap GBP PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	GBP (2 030 000,00)	1	0	113	0,03
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	USD (6 300 000,00)	1	0	437	0,13
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>5</b>	<b>0</b>	<b>1 719</b>	<b>0,52</b>
<b>Razem</b>						<b>5</b>	<b>0</b>	<b>1 719</b>	<b>0,52</b>

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE 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
Amundi ETF S&P Global Luxury UCITS ETF (FR0010688226)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	Amundi ETF S&P Global Luxury UCITS ETF	Francja	40 885	17 596	19 186	5,85
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>40 885</b>	<b>17 596</b>	<b>19 186</b>	<b>5,85</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>40 885</b>	<b>17 596</b>	<b>19 186</b>	<b>5,85</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

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 DKK PLN 22.12.2017 05.01.2018	55	0,02
FX Swap GBP PLN 22.12.2017 05.01.2018	113	0,03
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	437	0,13

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

## BILANS

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

BILANS	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Aktywa</b>	<b>327 777</b>	<b>140 842</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 960	12 827
2. Należności	4 109	1 089
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	14 830
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	275 989	111 724
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 719	372
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>8 438</b>	<b>4 175</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>319 339</b>	<b>136 667</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>263 406</b>	<b>115 785</b>
1. Kapitał wpłacony	1 484 115	871 512
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 220 709	-755 727
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>34 709</b>	<b>10 564</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-14 902	-10 300
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	49 611	20 864
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>21 224</b>	<b>10 318</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>319 339</b>	<b>136 667</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 559 167,392</b>	<b>789 181,103</b>
Kategoria A	1 471 603,803	725 356,247
Kategoria A1	51 849,686	29 653,755
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	9 930,867	8 483,707
Kategoria C1	1 687,225	0,000
Kategoria E	588,330	451,385
Kategoria F	2 714,311	1 726,778
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	20 793,170	23 509,231
Kategoria J	0,000	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	203,96	172,22
Kategoria A1 B1 C1	212,48	177,63
Kategoria E	227,77	187,39
Kategoria F	229,70	188,40
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	241,73	196,11
Kategoria J	-	-

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 525</b>	<b>2 352</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 072	1 885
2. Przychody odsetkowe	367	382
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	79	83
4. Pozostałe	7	2
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>8 127</b>	<b>5 740</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 673	5 455
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	107	48
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	1
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	347	236
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>8 127</b>	<b>5 740</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-4 602</b>	<b>-3 388</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>39 653</b>	<b>16 584</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	28 747	24 744
- z tytułu różnic kursowych	11 500	2 092
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 906	-8 160
- z tytułu różnic kursowych	-14 146	-144
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>35 051</b>	<b>13 196</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	22,39	16,63
Kategoria A1 B1 C1	23,32	17,15
Kategoria E	25,00	18,09
Kategoria F	25,21	18,19
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	26,53	18,94
Kategoria J	-	-

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>182 672</b>	<b>-49 963</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	136 667	186 630
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	35 051	13 196
a) przychody z lokat netto	-4 602	-3 388
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	28 747	24 744
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 906	-8 160
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	35 051	13 196
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	147 621	-63 159
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	612 603	261 440
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-464 982	-324 599
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	182 672	-49 963
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	319 339	136 667
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	198 702	142 789
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>769 986,289</b>	<b>-432 016,401</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	769 986,289	-432 016,401
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 220 087,158	1 680 399,005
Kategoria A	3 058 863,435	1 583 839,311
Kategoria A1	111 023,291	64 198,062
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	6 017,249	2 778,357
Kategoria C1	1 687,225	0,000
Kategoria E	136,945	286,278
Kategoria F	1 317,543	878,216
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	41 041,470	28 418,781
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 450 100,869	2 112 415,406
Kategoria A	2 312 615,879	1 977 619,398
Kategoria A1	88 827,360	90 721,245
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	4 570,089	12 736,655
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	39,453
Kategoria F	330,010	426,816
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	43 757,531	30 871,839
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	769 986,289	-432 016,401
Kategoria A	746 247,556	-393 780,087
Kategoria A1	22 195,931	-26 523,183
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	1 447,160	-9 958,298
Kategoria C1	1 687,225	0,000
Kategoria E	136,945	246,825
Kategoria F	987,533	451,400
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	-2 716,061	-2 453,058
Kategoria J	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 559 167,392	789 181,103
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 166 229,660	5 946 142,502
Kategoria A	8 717 984,690	5 659 121,255
Kategoria A1	289 692,389	178 669,098



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	50 925,589	44 908,340
Kategoria C1	1 687,225	0,000
Kategoria E	985,309	848,364
Kategoria F	3 484,107	2 166,564
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	101 470,351	60 428,881
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 607 062,268	5 156 961,399
Kategoria A	7 246 380,887	4 933 765,008
Kategoria A1	237 842,703	149 015,343
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	40 994,722	36 424,633
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	396,979	396,979
Kategoria F	769,796	439,786
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	80 677,181	36 919,650
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	1 559 167,392	789 181,103
Kategoria A	1 471 603,803	725 356,247
Kategoria A1	51 849,686	29 653,755
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	9 930,867	8 483,707
Kategoria C1	1 687,225	0,000
Kategoria E	588,330	451,385
Kategoria F	2 714,311	1 726,778
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	20 793,170	23 509,231
Kategoria J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 559 167,392	789 181,103
a) Kategoria A	1 471 603,803	725 356,247
b) Kategoria A1	51 849,686	29 653,755
c) Kategoria B	0,000	0,000
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	9 930,867	8 483,707
f) Kategoria C1	1 687,225	0,000
g) Kategoria E	588,330	451,385
h) Kategoria F	2 714,311	1 726,778
i) Kategoria G	0,000	0,000
j) Kategoria H	0,000	0,000
k) Kategoria I	20 793,170	23 509,231
l) Kategoria J	0,000	0,000
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	172,22	152,36
b) Kategoria A1 B1 C1	177,63	155,58
c) Kategoria E	187,39	161,53
d) Kategoria F	188,40	161,92
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	196,11	166,70
h) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	203,96	172,22
b) Kategoria A1 B1 C1	212,48	177,63
c) Kategoria E	227,77	187,39
d) Kategoria F	229,70	188,40
e) Kategoria G	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	241,73	196,11
h) Kategoria J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	18,43	13,03
b) Kategoria A1 B1 C1	19,62	14,17
c) Kategoria E	21,55	16,01
d) Kategoria F	21,92	16,35
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	23,26	17,64
h) Kategoria J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	170,55	132,87
b) Kategoria A1 B1 C1	176,09	135,84
c) Kategoria E	186,07	141,29
d) Kategoria F	187,14	141,68
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	195,02	146,05
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2017-02-07	2016-02-11
Kategoria A1 B1 C1	2017-02-07	2016-02-11
Kategoria E	2017-02-07	2016-02-11
Kategoria F	2017-02-07	2016-02-11
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2017-02-07	2016-02-11
Kategoria J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	207,11	173,68
b) Kategoria A1 B1 C1	215,68	179,03
c) Kategoria E	231,07	188,69
d) Kategoria F	233,00	189,68
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	245,11	197,31
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2017-12-18	2016-12-09
Kategoria A1 B1 C1	2017-12-18	2016-12-09
Kategoria E	2017-12-18	2016-12-09
Kategoria F	2017-12-18	2016-12-09
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2017-12-18	2016-12-09; 2016-12-13;
Kategoria J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	204,01	172,23
b) Kategoria A1 B1 C1	212,52	177,64
c) Kategoria E	227,79	187,39
d) Kategoria F	229,71	188,41
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	241,74	196,11
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>4,09</b>	<b>4,02</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,86	3,82
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,05	0,03
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

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

Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- l) 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.
- m) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- n) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane były w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

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

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

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

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

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający poniższe kryteria:
  - i. instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - ii. zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - iii. ceny są podawane do publicznej wiadomości, w tym za podanie do publicznej wiadomości uznaje się również udostępnienie cen w serwisie informacyjnym Bloomberg.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
  - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
  - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
  - w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:
- rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
  - rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
  - rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
  - rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

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

- Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna lub metodą skorygowanej wartości aktywów netto.
- 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.
- Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej, z zastrzeżeniem że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

#### ***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 Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

W 2017 roku została dokonana zmiana statutu w zakresie doprecyzowania kryteriów ustalania rynku głównego dla instrumentów notowanych na kilku aktywnych rynkach w taki sposób, że w przypadku wyboru rynku głównego dla poszczególnych rodzajów instrumentów poza kryterium wolumenu obrotu dodane zostały dodatkowe kryteria wyboru tj. kolejność wprowadzania do obrotu, możliwości zawarcia przez Subfundusz transakcji.

### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 839	905
Należności z tytułu dywidendy	93	24
Pozostałe należności, w tym:	177	160
- z tytułu zwrotu podatku od dywidend	177	160
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>4 109</b>	<b>1 089</b>

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0	57
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 565	483
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 350	2 880
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	6	6
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 517	749
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	992	416
- z tytułu podatku od osób fizycznych	453	302
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>8 438</b>	<b>4 175</b>

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

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2017		31.12.2016	
		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>45 960</b>		<b>12 827</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	45 620	45 620	12 361	12 361
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	33	93	0	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	8	30	11	46
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	0	6	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	23	13	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	13	54	72	320
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	8	39	11	55
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	4	0	4	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	8	7	8	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	30	104	8	34

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>29 171</b>		<b>19 279</b>
	PLN	25 814	25 814	17 377	17 377
	CAD	32	92	0	1
	CHF	61	238	30	123
	CZK	917	152	6	1
	DKK	54	30	0	0
	EUR	225	958	241	1 060
	GBP	65	311	8	41
	HUF	4	0	4	0
	TRY	8	8	7	10
	USD	430	1 568	168	666

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

**1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe**

za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	31.12.2017		31.12.2016	
	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>1 719</b>	<b>0,52%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
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	1 719	0,52%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

**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 skarbu państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

	31.12.2017		31.12.2016	
	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>1 719</b>	<b>0,52%</b>	<b>15 202</b>	<b>10,79%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	1 719	100,00%	372	2,45%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	14 830	97,55%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

**3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

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

	31.12.2017				31.12.2016			
	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>275 119</b>		<b>83,93%</b>		<b>111 287</b>		<b>79,02%</b>	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>			
	<b>Papiery udziałowe</b>	<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>Tytuły uczestnictwa</b>	<b>Papiery udziałowe</b>	<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>Tytuły uczestnictwa</b>
CAD	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%
CHF	8,44%	0,00%	0,06%	0,00%	9,63%	0,00%	0,02%	0,00%
CZK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,76%	0,00%	0,00%	0,00%
DKK	3,46%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	35,17%	0,00%	0,35%	6,99%	46,54%	0,00%	0,00%	9,48%
GBP	5,49%	0,00%	0,04%	0,00%	5,70%	0,00%	0,10%	0,00%
USD	39,82%	0,00%	0,16%	0,00%	26,46%	0,00%	0,22%	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>		<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>0</b>		<b>0,00%</b>		<b>57</b>		<b>1,37%</b>	

#### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2017 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	959	35 680	EUR	149 958	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	437	6 300	USD	22 316	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	55	17 450	DKK	9 844	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	155	5 715	CHF	20 543	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	113	2 030	GBP	9 649	PLN	2018-01-05

Na dzień 31 grudnia 2016 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-43	9 210	EUR	40 702	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	206	4 480	USD	18 929	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	19	2 380	CHF	9 818	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1	12 170	CZK	1 994	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	113	1 075	GBP	5 643	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-14	1 290	EUR	5 693	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	33	1 095	USD	4 609	PLN	2017-01-04

#### NOTA NR 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

(w tys. złotych)	31.12.2017	31.12.2016
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	14 830
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk *	-	14 830
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

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

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

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

##### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 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	3 199	0	0	0	45 620	3 839	0	8 438
CAD	0	0	0	0	93	0	0	0
CHF	23 170	0	155	0	30	0	0	0
DKK	9 496	0	55	0	13	33	0	0
EUR	115 740	0	959	0	54	144	0	0
GBP	15 060	0	113	0	39	0	0	0
TRY	0	0	0	0	7	0	0	0
USD	109 324	0	437	0	104	93	0	0



Na dzień 31 grudnia 2016 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2016							
	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	1 459	0	0	0	12 361	905	14 830	4 118
CAD	105	0	0	0	1	0	0	0
CHF	10 651	0	19	0	46	0	0	0
CZK	1 947	0	1	0	1	0	0	0
EUR	61 979	0	0	0	320	160	0	57
GBP	6 305	0	113	0	55	0	0	0
TRY	0	0	0	0	9	0	0	0
USD	29 278	0	239	0	34	24	0	0

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

Składniki lokat	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	2 074	-5 219	4 531	-126
Kwity depozytowe	0	0	131	0
Instrumenty pochodne	18 802	1 346	16 193	234

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

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

Składniki lokat	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-2 850	-9 760	-238	-301
Kwity depozytowe	-12	0	0	0
Instrumenty pochodne	-6 437	57	-18 525	96
Tytuły uczestnictwa	-77	-570	0	-47

\* 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”	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 381	27 076
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 366	-2 332
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>28 747</b>	<b>24 744</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 503	-8 490
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 403	330
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>10 906</b>	<b>-8 160</b>

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	303	218

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

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z jego Statutem.

**2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu**

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	7 673	5 455
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

**NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

Rok	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto w tys. zł	319 339	136 667	186 630
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	203,96	172,22	152,36
Kategoria A1 B1 C1	212,48	177,63	155,58
Kategoria E	227,77	187,39	161,53
Kategoria F	229,70	188,40	161,92
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	241,73	196,11	166,70
Kategoria J	-	-	-

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

**4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**

W okresie sprawozdawczym 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 Subfunduszu 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.

26.03.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



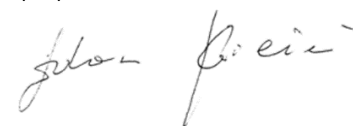
(podpis)

26.03.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



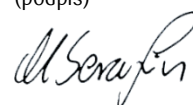
(podpis)

26.03.2018 Łukasz Kwiecień Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2018 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

INFORMACJE O STOSOWANIU TRANSAKcji FINANSOWYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO, O KTÓRYCH MOWA W SEKCJI A ZAŁĄCZNIKA DO ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365 Z DNIA 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYSTOŚCI TRANSAKcji FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ORAZ ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 648/2012 W ODNIESIENIU DO SUBFUNDUSZU

Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.:

		<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy w aktywach ogółem z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>
Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów		0	0,00%
		<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy w aktywach ogółem</b>
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:		<b>Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenie</b>	
nie dotyczy		-	
10 najważniejszych kontrahentów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:		<b>Wolumen transakcji brutto pozostających do rozliczenia</b>	
Transakcje typu buy-sell-back i repo:			
nie dotyczy		-	
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:			
nie dotyczy		-	
<b>Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń</b>			
Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania		0,00%	
Szacowany maksymalny poziom odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania ujawniony w prospekcie informacyjnym		brak ograniczeń	
Zyski z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych		-	
<b>Zbiorcze dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji</b>			
Transakcje typu buy-sell-back i repo:			
<b>Rodzaj i jakość zabezpieczenia</b>	<b>Okres zapadalności zabezpieczeń</b>	<b>Waluta zabezpieczeń</b>	<b>Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych</b>
-	-	-	-
<b>Kraj siedziby kontrahenta</b>	<b>Rozliczenie i rozrachunek</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	
-	-	-	
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:			
<b>Rodzaj i jakość zabezpieczenia</b>	<b>Okres zapadalności zabezpieczeń</b>	<b>Waluta zabezpieczeń</b>	<b>Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych</b>
-	-	-	-
<b>Kraj siedziby kontrahenta</b>	<b>Rozliczenie i rozrachunek</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	
-	-	-	
<b>Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>		<b>Wartość bilansowa w tys. złotych</b>	
nie dotyczy		-	
<b>Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>		<b>Udział procentowy</b>	
- na odrębnych rachunkach		0,00%	
- na wspólnych rachunkach		100,00%	
- na wszelkich innych rachunkach		0,00%	
<b>Dane dotyczące rentowności i kosztów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>		<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	
Transakcje typu buy-sell-back i repo:		<b>Wartość przychodów w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy</b>
- Subfundusz		53	100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)		0	0,00%
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:		<b>Wartość kosztów w tys. złotych</b>	<b>Udział procentowy</b>
- Subfundusz		0	100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)		0	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny nie zawierał transakcji swapów przychodu całkowitego.



PKO Dóbr Luksusowych Globalny subfundusz w  
PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania**

**Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

KPMG Audyty 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

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego PKO Dóbr Luksusowych Globalny subfunduszu w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### **Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe**

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### **Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego**

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PKO Dóbr Luksusowych Globalny subfunduszu w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

**Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

W imieniu firmy audytorskiej  
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



Mariola Szczesiak  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

26 marca 2018 r.