



Sprawozdanie jednostkowe
Subfunduszu PKO Dóbr Luksusowych
Globalny

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2018 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	30.06.2018			31.12.2017		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	254 618	289 739	78,14	238 890	256 803	78,35
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	0	0	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*	-	-4 136	1,12	-	1 719	0,52
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 976	14 603	3,94	17 596	19 186	5,85
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	267 594	300 206	80,96	256 486	277 708	84,72

* 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	3 146	0,85
BANCO SANTANDER SA (ES0113900J37)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrid (SIBE) EUR	80 000	Hiszpania	1 891	1 602	0,43
BMW AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	23 000	Niemcy	8 462	7 788	2,10
BNP PARIBAS (FR0000131104)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	15 000	Francja	4 100	3 480	0,94
BURBERRY GROUP PLC (GB0031743007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	10 000	Wielka Brytania	995	1 064	0,29
CARNIVAL CORP (PA1436583006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	41 014	Stany Zjednoczone	9 782	8 800	2,37
CHRISTIAN DIOR (FR0000130403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	3 379	Francja	4 270	5 279	1,42
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	63 000	Niemcy	18 600	15 149	4,09
DIAGEO PLC (GB0002374006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	174 204	Wielka Brytania	20 292	23 363	6,30
DUFY AG (CH0023405456)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe CHF	15 956	Szwajcaria	8 970	7 604	2,05
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	6 421	1,73
HERMES INTERNATIONAL (FR000052292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 243	Francja	1 100	2 840	0,77
HUGO BOSS AG (DE000A1PHFF7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	34 000	Niemcy	9 414	11 531	3,11
INTESA SANPAOLO (IT0000072618)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	300 000	Włochy	3 165	3 254	0,88
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	53 468	Stany Zjednoczone	2 409	3 223	0,87
KERING (FR0000121485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	4 607	Francja	4 145	9 717	2,62
L BRANDS INC (US0517971046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	46 243	Stany Zjednoczone	6 709	6 385	1,72
LAS VEGAS SANDS CORP. (US5178341070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	25 000	Stany Zjednoczone	5 446	7 147	1,93
LULULEMON ATHLETICA INC (US5500211090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	10 000	Kanada	2 008	4 674	1,26
LUXOTTICA GROUP (IT0001479374)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	5 706	Włochy	896	1 375	0,37
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	19 464	Francja	18 342	24 212	6,53
MACY'S INC (US55616P1049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 400	Stany Zjednoczone	787	477	0,13
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 209	Polska	29	13	0,00
MELIA HOTELS INTERNATIONAL (ES0176252718)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrid (SIBE) EUR	135 837	Hiszpania	6 424	6 956	1,88

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
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD (VGG607541015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	7 000	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	1 068	1 746	0,47
MONCLER SPA (IT0004965148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	25 655	Włochy	2 078	4 364	1,18
MONDO TV SPA (IT0001447785)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	70 000	Włochy	1 847	1 143	0,31
MONSTER BEVERAGE CORP (US61174X1090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	14 000	Stany Zjednoczone	2 713	3 004	0,81
NIKE INC (US6541061031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	78 286	Stany Zjednoczone	16 339	23 355	6,30
PANDORA A/S (DK0060252690)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	11 000	Dania	3 222	2 870	0,77
PERNOD RICARD SA (FR0000120693)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	13 191	Francja	7 170	8 049	2,17
PUMA SE (DE0006969603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	465	Niemcy	0	1 016	0,27
PVH US (US6936561009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	18 892	Stany Zjednoczone	7 900	10 590	2,86
RALPH LAUREN CORP (US7512121010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 347	Stany Zjednoczone	2 327	2 046	0,55
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	16 030	Francja	4 964	5 092	1,37
RICHEMONT (CH0210483332)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe CHF	46 011	Szwajcaria	14 280	14 592	3,93
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD. (LR0008862868)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	14 000	Stany Zjednoczone	5 881	5 430	1,46
SKECHERS USA INC (US8305661055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	115 552	Stany Zjednoczone	11 977	12 983	3,50
SWATCH (CH0012255151)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe CHF	1 192	Szwajcaria	1 693	2 117	0,57
TAPESTRY INC (US8760301072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	24 127	Stany Zjednoczone	3 660	4 219	1,14
TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC. (US88023U1016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	9 000	Stany Zjednoczone	1 964	1 619	0,44
TESLA INC (US88160R1014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	6 500	Stany Zjednoczone	8 039	8 346	2,25
THE ESTEE LAUDER COMPANIES INC (US5184391044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	14 456	Stany Zjednoczone	4 833	7 723	2,08
VALEO (FR0013176526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	6 900	Francja	1 738	1 409	0,38
WYNN RESORTS LTD (US9831341071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	4 000	Stany Zjednoczone	2 614	2 506	0,68
Razem aktywny rynek regulowany			1 699 231		254 618	289 739	78,14
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			1 699 231		254 618	289 739	78,14

PRAWA POBORU	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
INTESA SANPAOLO PP (IT0005333874)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	300 000	Włochy	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			300 000		0	0	0,00
Razem			300 000		0	0	0,00

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	
I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne							0	0	0,00	
II. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne							12	0	-4 136	1,12
FX Swap CHF PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	CHF (5 660 000,00)	1	0	-114	0,03	
FX Swap CHF PLN 28.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (330 000,00)	1	0	1	0,00	
FX Swap DKK PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (5 530 000,00)	1	0	-55	0,02	
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (785 000,00)	1	0	-55	0,01	
FX Swap EUR PLN 21.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (140 000,00)	1	0	-5	0,00	

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap EUR PLN 26.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (255 000,00)	1	0	-6	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (115 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (650 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap GBP PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	GBP (3 695 000,00)	1	0	-112	0,03
FX Swap USD PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (69 150 000,00)	1	0	-3 732	1,01
FX Swap USD PLN 22.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (700 000,00)	1	0	-31	0,01
FX Swap USD PLN 25.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (790 000,00)	1	0	-28	0,01
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						12	0	-4 136	1,12
Razem						12	0	-4 136	1,12

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 Luks (LU1681048630)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	Amundi ETF S&P Global Luxury UCITS ETF Luks	Luksemburg	27 574	12 976	14 603	3,94	
Razem aktywny rynek regulowany						27 574	12 976	14 603	3,94
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						0	0	0	0,00
Razem						27 574	12 976	14 603	3,94

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
Kering SA	10 733	2,89

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 CHF PLN 28.06.2018 18.07.2018	1	0,00
FX Swap DKK PLN 20.06.2018 18.07.2018	-55	0,02
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	-55	0,01
FX Swap EUR PLN 21.06.2018 18.07.2018	-5	0,00
FX Swap EUR PLN 26.06.2018 18.07.2018	-6	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2018 18.07.2018	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2018 18.07.2018	2	0,00
FX Swap USD PLN 22.06.2018 18.07.2018	-31	0,01
FX Swap USD PLN 25.06.2018 18.07.2018	-28	0,01

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

BILANS

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

BILANS	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	370 799	327 777
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63 741	45 960
2. Należności	2 713	4 109
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	304 342	275 989
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3	1 719
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	10 612	8 438
III. Aktywa netto (I-II)	360 187	319 339
IV. Kapitał subfunduszu	293 944	263 406
1. Kapitał wpłacony	1 894 426	1 484 115
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 600 482	-1 220 709
V. Dochody zatrzymane	33 632	34 709
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-16 351	-14 902
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	49 983	49 611
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	32 611	21 224
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	360 187	319 339
Liczba jednostek uczestnictwa	1 690 057,897	1 559 167,392
Kategoria A	1 570 094,558	1 471 603,803
Kategoria A1	97 698,640	51 849,686
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	7 297,885	9 930,867
Kategoria C1	2 413,652	1 687,225
Kategoria E	1 417,496	588,330
Kategoria F	2 621,965	2 714,311
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	8 513,701	20 793,170
Kategoria J	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	212,24	203,96
Kategoria A1 B1 C1	222,20	212,48
Kategoria E	240,09	227,77
Kategoria F	242,47	229,70
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	256,58	241,73
Kategoria J	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 - 30.06.2017
I. Przychody z lokat	5 186	3 525	2 016
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 431	3 072	1 805
2. Przychody odsetkowe	207	367	168
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	539	79	39
4. Pozostałe	9	7	4
II. Koszty subfunduszu	6 635	8 127	3 226
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 150	7 673	2 984
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	35	107	55
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe, w tym:	450	347	187
a) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	428	324	176
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	6 635	8 127	3 226
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 449	-4 602	-1 210
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 759	39 653	12 857
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	372	28 747	14 686
- z tytułu różnic kursowych	-4 213	11 500	8 907
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 387	10 906	-1 829
- z tytułu różnic kursowych	8 757	-14 146	-10 002
VII. Wynik z operacji	10 310	35 051	11 647
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A B C	6,08	22,39	12,46
Kategoria A1 B1 C1	6,36	23,32	12,91
Kategoria E	6,87	25,00	13,73
Kategoria F	6,94	25,21	13,82
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	7,34	26,53	14,47
Kategoria J	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto	40 848	182 672
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	319 339	136 667
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 310	35 051
a) przychody z lokat netto	-1 449	-4 602
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	372	28 747
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 387	10 906
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 310	35 051
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:	30 538	147 621
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	410 311	612 603
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-379 773	-464 982
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	40 848	182 672
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	360 187	319 339
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	316 456	198 702
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	130 890,505	769 986,289
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	130 890,505	769 986,289
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 962 927,717	3 220 087,158
Kategoria A	1 808 259,102	3 058 863,435
Kategoria A1	148 248,678	111 023,291
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	2 577,938	6 017,249
Kategoria C1	726,427	1 687,225
Kategoria E	841,817	136,945
Kategoria F	277,053	1 317,543
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	1 996,702	41 041,470
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 832 037,212	2 450 100,869
Kategoria A	1 709 768,347	2 312 615,879
Kategoria A1	102 399,724	88 827,360
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	5 210,920	4 570,089
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	12,651	0,000
Kategoria F	369,399	330,010
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	14 276,171	43 757,531
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	130 890,505	769 986,289
Kategoria A	98 490,755	746 247,556
Kategoria A1	45 848,954	22 195,931
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-2 632,982	1 447,160
Kategoria C1	726,427	1 687,225
Kategoria E	829,166	136,945
Kategoria F	-92,346	987,533
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	-12 279,469	-2 716,061
Kategoria J	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 690 057,897	1 559 167,392
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 129 157,377	9 166 229,660
Kategoria A	10 526 243,792	8 717 984,690
Kategoria A1	437 941,067	289 692,389

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	53 503,527	50 925,589
Kategoria C1	2 413,652	1 687,225
Kategoria E	1 827,126	985,309
Kategoria F	3 761,160	3 484,107
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	103 467,053	101 470,351
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 439 099,480	7 607 062,268
Kategoria A	8 956 149,234	7 246 380,887
Kategoria A1	340 242,427	237 842,703
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	46 205,642	40 994,722
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	409,630	396,979
Kategoria F	1 139,195	769,796
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	94 953,352	80 677,181
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	1 690 057,897	1 559 167,392
Kategoria A	1 570 094,558	1 471 603,803
Kategoria A1	97 698,640	51 849,686
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	7 297,885	9 930,867
Kategoria C1	2 413,652	1 687,225
Kategoria E	1 417,496	588,330
Kategoria F	2 621,965	2 714,311
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	8 513,701	20 793,170
Kategoria J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 690 057,897	1 559 167,392
a) Kategoria A	1 570 094,558	1 471 603,803
b) Kategoria A1	97 698,640	51 849,686
c) Kategoria B	0,000	0,000
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	7 297,885	9 930,867
f) Kategoria C1	2 413,652	1 687,225
g) Kategoria E	1 417,496	588,330
h) Kategoria F	2 621,965	2 714,311
i) Kategoria G	0,000	0,000
j) Kategoria H	0,000	0,000
k) Kategoria I	8 513,701	20 793,170
l) Kategoria J	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	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	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	241,73	196,11
h) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	212,24	203,96
b) Kategoria A1 B1 C1	222,20	212,48
c) Kategoria E	240,09	227,77
d) Kategoria F	242,47	229,70
e) Kategoria G	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	256,58	241,73
h) Kategoria J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	4,06	18,43
b) Kategoria A1 B1 C1	4,57	19,62
c) Kategoria E	5,41	21,55
d) Kategoria F	5,56	21,92
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	6,14	23,26
h) Kategoria J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	195,87	170,55
b) Kategoria A1 B1 C1	204,51	176,09
c) Kategoria E	220,01	186,07
d) Kategoria F	222,02	187,14
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	234,16	195,02
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-03-23	2017-02-07
Kategoria A1 B1 C1	2018-03-23	2017-02-07
Kategoria E	2018-03-23	2017-02-07
Kategoria F	2018-03-23	2017-02-07
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-02-08	2017-02-07
Kategoria J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	221,23	207,11
b) Kategoria A1 B1 C1	231,51	215,68
c) Kategoria E	249,96	231,07
d) Kategoria F	252,41	233,00
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	266,96	245,11
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-06-13	2017-12-18
Kategoria A1 B1 C1	2018-06-13	2017-12-18
Kategoria E	2018-06-13	2017-12-18
Kategoria F	2018-06-13	2017-12-18
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-06-13	2017-12-18
Kategoria J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	212,26	204,01
b) Kategoria A1 B1 C1	222,22	212,52
c) Kategoria E	240,10	227,79
d) Kategoria F	242,48	229,71
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	256,58	241,74
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	4,23	4,09
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,92	3,86
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	0,02	0,05
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.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. 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 Parasołowy - 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.

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

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

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

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane były:

- w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
 - w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - kurs zamknięcia z dowolnego innego rynku aktywnego niż rynek główny (jeśli został wyznaczony w dniu wyceny przy istotnym wolumenie obrotu) lub wartość godziwa oszacowana w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:
- rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
 - rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej 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.
- b) 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.
- 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) 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 i polityki rachunkowości w zakresie doprecyzowania kryteriów ustalania rynku głównego dla instrumentów notowanych na kilku aktywnych rynkach w taki sposób, że w przypadku wyboru rynku głównego dla poszczególnych rodzajów instrumentów poza kryterium wolumenu obrotu dodane zostały dodatkowe kryteria wyboru tj. kolejność wprowadzania do obrotu, możliwości zawarcia przez Subfundusz transakcji. Ponadto do katalogu podlegających ocenie aktywności rynków włączono rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

Powyższe zmiany skutkują znaczącym zwiększeniem możliwości wiarygodnego oszacowania wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych, w tym wycenianych dotychczas w skorygowanej cenie nabycia, tj. wycenę według kwotowań z aktywnego rynku lub wycenę według modeli wykorzystujących dane pochodzące z aktywnego rynku, zgodnie z kryteriami określonymi w par. 30 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 233	3 839
Należności z tytułu dywidendy	121	93
Pozostałe należności, w tym:	359	177
- z tytułu zwrotu podatku od dywidend	359	177
NALEŻNOŚCI RAZEM	2 713	4 109

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	4 139	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 789	2 565
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 977	4 350
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	7	6
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 700	1 517
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	1 097	992
- z tytułu podatku od osób fizycznych	550	453
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	10 612	8 438

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018		31.12.2017	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			63 741		45 960
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	58 876	58 876	45 620	45 620
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	33	95	33	93
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	10	38	8	30
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	18	10	23	13
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	11	49	13	54
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	13	62	8	39
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	4	0	4	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	8	7	8	7

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018		31.12.2017	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	30	112	30	104
SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	1 030	4 492	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2018 - 30.06.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			44 945		29 171
	PLN	40 251	40 251	25 814	25 814
	CAD	33	91	32	92
	CHF	16	56	61	238
	CZK	0	0	917	152
	DKK	859	489	54	30
	EUR	711	3 018	225	958
	GBP	14	69	65	311
	HUF	4	0	4	0
	TRY	8	7	8	8
	USD	278	964	430	1 568

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosło 4 512 tys. zł.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	3	0,00%	1 719	0,52%
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	3	0,00%	1 719	0,52%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	4 139	39,00%	0	0,00%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez 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.

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	3	0,00%	1 719	0,52%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	3	100,00%	1 719	100,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2018				31.12.2017			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	309 658		83,51%		275 119		83,93%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CHF	7,99%	0,00%	0,00%	0,00%	8,44%	0,00%	0,06%	0,00%
DKK	0,94%	0,00%	0,00%	0,00%	3,46%	0,00%	0,02%	0,00%
EUR	37,55%	0,00%	0,00%	4,80%	35,17%	0,00%	0,35%	6,99%
GBP	8,03%	0,00%	0,00%	0,00%	5,49%	0,00%	0,04%	0,00%
USD	40,69%	0,00%	0,00%	0,00%	39,82%	0,00%	0,16%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4 139		39,00%		0		0,00%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2018 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-3 732	69 150	USD	255 110	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-112	3 695	GBP	18 101	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-55	5 530	DKK	3 184	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-55	785	EUR	3 372	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-114	5 660	CHF	21 248	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	140	EUR	607	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-31	700	USD	2 589	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-28	790	USD	2 929	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	255	EUR	1 107	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	115	EUR	501	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1	330	CHF	1 247	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2	650	EUR	2 839	PLN	2018-07-18

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	30.06.2018							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	33	0	0	0	58 876	2 232	0	6 473
CAD	0	0	0	0	95	0	0	0
CHF	24 313	0	1	0	38	0	0	114
DKK	2 870	0	0	0	10	43	0	55
EUR	128 859	0	2	0	4 541	316	0	67
GBP	24 427	0	0	0	62	15	0	112
TRY	0	0	0	0	7	0	0	0
USD	123 840	0	0	0	112	107	0	3 791

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

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2017 – 30.06.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	420	5 020	2 074	-5 219	1 763	-4 483
Instrumenty pochodne	9 512	-1 716	18 802	1 346	9 492	253
Tytuły uczestnictwa	144	428	0	0	0	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2018 – 30.06.2018		01.01.2017 – 31.12.2017		01.01.2017 – 30.06.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-735	8 546	-2 850	-9 760	-599	-5 320
Kwity depozytowe	0	0	-12	0	-12	0
Instrumenty pochodne	-13 518	-4 139	-6 437	57	-1 670	-175
Tytuły uczestnictwa	-36	618	-77	-570	-67	-277

* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 381	16 381	6 862
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-4 009	12 366	7 824
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	372	28 747	14 686

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 242	9 503	-1 907
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-5 855	1 403	78
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
RAZEM	11 387	10 906	-1 829

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

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

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

	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	205	303	132

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

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

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

	01.01.2018 – 30.06.2018	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2017 – 30.06.2017
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	6 150	7 673	2 984
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto w tys. zł	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

Nie występują inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

29.08.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



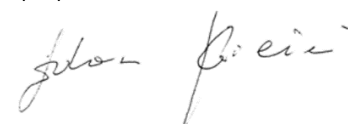
.....
(podpis)

29.08.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



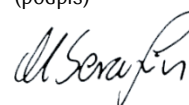
.....
(podpis)

29.08.2018 Łukasz Kwiecień Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

29.08.2018 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



.....
(podpis)



INFORMACJE O STOSOWANIU 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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny nie zawierał transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego PKO Dóbr Luksusowych Globalny, subfunduszu wydzielonego w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

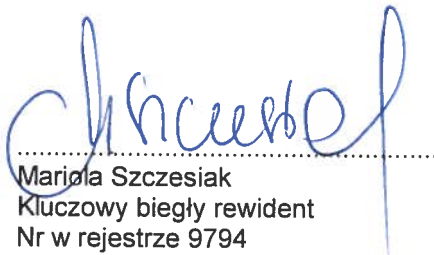
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PKO Dóbr Luksusowych Globalny, subfunduszu wydzielonego w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

29 sierpnia 2018 r.