



Sprawozdanie jednostkowe  
Subfunduszu PKO Medycyny i Demografii  
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.....	18

## 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	299 644	298 020	80,81	19 052	19 712	36,12
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*	-	5 102	1,38	-	157	0,29
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	21 676	21 314	5,78	-	-	-
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
ABBVIE INC. (US00287Y1091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	23 230	Stany Zjednoczone	6 216	7 821	2,12
ACTIVISION BLIZZARD INC (US00507V1098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	16 806	Stany Zjednoczone	3 091	3 705	1,00
ALLERGAN PLC (IE00BY9D5467)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	23 946	Irlandia	20 213	13 637	3,70
ALPHABET INC (US02079K3059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	401	Stany Zjednoczone	1 371	1 471	0,40
AMAZON.COM INC (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	2 299	Stany Zjednoczone	8 140	9 360	2,54
AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC. (US00165C1045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	206 001	Stany Zjednoczone	10 148	10 829	2,94
AMGEN (US0311621009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	10 648	Stany Zjednoczone	6 791	6 446	1,75
APPLE INC (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	3 892	Stany Zjednoczone	1 999	2 293	0,62
AVEVA GROUP PLC (GB00B8G9VN75)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	103 857	Wielka Brytania	12 022	13 497	3,66
BAYER AG (DE000BAY0017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	11 403	Niemcy	5 413	4 946	1,34
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (US1101221083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	23 941	Stany Zjednoczone	5 049	5 107	1,38
CELGENE CORP (US1510201049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	11 157	Stany Zjednoczone	4 610	4 053	1,10
COCA-COLA CO (US1912161007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	54 288	Stany Zjednoczone	9 055	8 671	2,35
CRISPR THERAPEUTICS AG (CH0334081137)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Market USD	14 195	Szwajcaria	890	1 160	0,31
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	275 174	Polska	6 886	6 841	1,85
EDITAS MEDICINE INC (US28106W1036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	20 320	Stany Zjednoczone	1 430	2 174	0,59
ELECTRONIC ARTS INC (US2855121099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	9 818	Stany Zjednoczone	3 478	3 591	0,97
ENTERTAINMENT ONE LTD (CA29382B1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	662 022	Kanada	9 689	10 128	2,75
FACEBOOK INC (US30303M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	2 613	Stany Zjednoczone	1 426	1 605	0,44
FLIR SYSTEMS INC (US3024451011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	21 547	Stany Zjednoczone	3 155	3 497	0,95
GILEAD SCIENCES (US3755581036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	19 191	Stany Zjednoczone	5 191	4 786	1,30
GLAXOSMITHKLINE (GB0009252882)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	62 181	Wielka Brytania	4 924	3 865	1,05
HOME DEPOT INC (US4370761029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	551	Stany Zjednoczone	268	364	0,10

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
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	75 000	Niemcy	7 216	7 143	1,94
INTELLIA THERAPEUTICS INC (US45826)1051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Market USD	12 441	Stany Zjednoczone	725	832	0,23
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	66 655	Holandia	10 523	13 675	3,71
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	327 045	Stany Zjednoczone	12 718	13 435	3,64
JOHNSON & JOHNSON (US4781601046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	33 053	Stany Zjednoczone	16 080	16 077	4,36
LEONARDO SPA (IT0003856405)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	178 037	Włochy	7 561	7 366	2,00
MCDONALD'S CORP (US5801351017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	19 216	Stany Zjednoczone	10 657	11 514	3,12
MEDTRONIC PLC (IE00BTN1Y115)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	20 488	Irlandia	6 477	5 760	1,56
MERCK & CO INC (US58933Y1055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	54 565	Stany Zjednoczone	12 498	10 689	2,90
MICROSOFT CORP (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	5 222	Stany Zjednoczone	1 347	1 555	0,42
MONDO TV SPA (IT0001447785)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	275 000	Włochy	7 253	7 318	1,98
NESTLE S.A. (CH0038863350)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe CHF	24 205	Szwajcaria	7 479	7 236	1,96
NOVARTIS (CH0012005267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe CHF	29 990	Szwajcaria	9 095	8 815	2,39
PANDORA A/S (DK0060252690)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	9 910	Dania	3 830	3 750	1,02
PEPSICO INC (US7134481081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	5 230	Stany Zjednoczone	2 318	2 183	0,59
PFIZER INC (US7170811035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	83 927	Stany Zjednoczone	10 594	10 583	2,87
PROCTER & GAMBLE CO (US7427181091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	31 069	Stany Zjednoczone	10 409	9 938	2,69
ROCHE HOLDING AG (CH0012032048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe CHF	8 268	Szwajcaria	8 022	7 270	1,97
SANOFI (FR0000120578)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	15 383	Francja	5 528	4 610	1,25
STARBUCKS CORP (US8552441094)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	41 809	Stany Zjednoczone	9 011	8 359	2,27
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 239	Francja	181	332	0,09
UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	12 682	Stany Zjednoczone	8 667	9 733	2,64
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>2 909 915</b>		<b>299 644</b>	<b>298 020</b>	<b>80,81</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>2 909 915</b>		<b>299 644</b>	<b>298 020</b>	<b>80,81</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>9</b>	<b>0</b>	<b>5 102</b>	<b>1,38</b>
FX Swap CHF PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	CHF (5 900 000,00)	1	0	159	0,04
FX Swap DKK PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (6 560 000,00)	1	0	21	0,01
FX Swap EUR PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (12 745 000,00)	1	0	342	0,09
FX Swap EUR PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (255 000,00)	1	0	7	0,00
FX Swap GBP PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	GBP (5 400 000,00)	1	0	302	0,08
FX Swap GBP PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	GBP (100 000,00)	1	0	4	0,00
FX Swap GBP PLN 28.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	GBP (60 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap USD PLN 13.12.2017 10.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	USD (6 080 000,00)	1	0	578	0,16
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	USD (53 160 000,00)	1	0	3 687	1,00
<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>9</b>	<b>0</b>	<b>5 102</b>	<b>1,38</b>
<b>Razem</b>						<b>9</b>	<b>0</b>	<b>5 102</b>	<b>1,38</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
LYXOR MSCI World Health Care TR UCITS ETF - C - EUR (LU0533033238)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	Francja	20 717	21 676	21 314	5,78
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>20 717</b>	<b>21 676</b>	<b>21 314</b>	<b>5,78</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>20 717</b>	<b>21 676</b>	<b>21 314</b>	<b>5,78</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	21	0,00
FX Swap GBP PLN 22.12.2017 05.01.2018	302	0,08
FX Swap USD PLN 13.12.2017 10.01.2018	578	0,16
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	3 687	1,00

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

## BILANS

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

BILANS	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Aktywa</b>	<b>368 809</b>	<b>54 432</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 648	33 108
2. Należności	3 725	1 453
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	319 334	19 712
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 102	159
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>7 211</b>	<b>2 552</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>361 598</b>	<b>51 880</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>342 778</b>	<b>51 570</b>
1. Kapitał wpłacony	755 861	69 592
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-413 083	-18 022
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>15 700</b>	<b>-505</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 374	-538
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 074	33
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 120</b>	<b>815</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>361 598</b>	<b>51 880</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 174 096,953</b>	<b>514 395,200</b>
Kategoria A	3 097 589,162	488 410,652
Kategoria A1	67 402,948	19 450,684
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	9 104,843	3 433,507
Kategoria C1	0,000	2 500,288
Kategoria E	0,000	200,023
Kategoria F	0,000	200,023
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	200,023
Kategoria J	0,000	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	113,89	100,85
Kategoria A1 B1 C1	115,21	101,00
Kategoria E	-	101,19
Kategoria F	-	101,25
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	-	101,48
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>14.10.2016 - 31.12.2016</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 717</b>	<b>74</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 830	20
2. Przychody odsetkowe	485	54
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	393	0
4. Pozostałe	9	0
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>9 553</b>	<b>612</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 034	182
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	107	19
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	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	408
12. Pozostałe	412	3
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>9 553</b>	<b>612</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-5 836</b>	<b>-538</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>24 346</b>	<b>848</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	22 041	33
- z tytułu różnic kursowych	16 290	-101
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 305	815
- z tytułu różnic kursowych	-15 144	521
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>18 510</b>	<b>310</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	5,83	0,60
Kategoria A1 B1 C1	5,90	0,60
Kategoria E	-	0,60
Kategoria F	-	0,61
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	-	0,61
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	14.10.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>309 718</b>	<b>51 880</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	51 880	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	18 510	310
a) przychody z lokat netto	-5 836	-538
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 041	33
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 305	815
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 510	310
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:	291 208	51 570
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	686 269	69 592
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-395 061	-18 022
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	309 718	51 880
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	361 598	51 880
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	228 478	29 398
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 659 701,753</b>	<b>514 395,200</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2 659 701,753	514 395,200
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 231 375,202	695 451,459
Kategoria A	5 626 032,763	634 728,498
Kategoria A1	596 391,194	54 189,097
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	8 199,577	3 433,507
Kategoria C1	751,668	2 500,288
Kategoria E	0,000	200,023
Kategoria F	0,000	200,023
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	200,023
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 571 673,449	181 056,259
Kategoria A	3 016 854,253	146 317,846
Kategoria A1	548 438,930	34 738,413
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	2 528,241	0,000
Kategoria C1	3 251,956	0,000
Kategoria E	200,023	0,000
Kategoria F	200,023	0,000
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	200,023	0,000
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	2 659 701,753	514 395,200
Kategoria A	2 609 178,510	488 410,652
Kategoria A1	47 952,264	19 450,684
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	5 671,336	3 433,507
Kategoria C1	-2 500,288	2 500,288
Kategoria E	-200,023	200,023
Kategoria F	-200,023	200,023
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	-200,023	200,023
Kategoria J	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	3 174 096,953	514 395,200
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 926 826,661	695 451,459
Kategoria A	6 260 761,261	634 728,498
Kategoria A1	650 580,291	54 189,097
Kategoria B	0,000	0,000



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 31.12.2017	14.10.2016 - 31.12.2016
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	11 633,084	3 433,507
Kategoria C1	3 251,956	2 500,288
Kategoria E	200,023	200,023
Kategoria F	200,023	200,023
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	200,023	200,023
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 752 729,708	181 056,259
Kategoria A	3 163 172,099	146 317,846
Kategoria A1	583 177,343	34 738,413
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	2 528,241	0,000
Kategoria C1	3 251,956	0,000
Kategoria E	200,023	0,000
Kategoria F	200,023	0,000
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	200,023	0,000
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	3 174 096,953	514 395,200
Kategoria A	3 097 589,162	488 410,652
Kategoria A1	67 402,948	19 450,684
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	9 104,843	3 433,507
Kategoria C1	0,000	2 500,288
Kategoria E	0,000	200,023
Kategoria F	0,000	200,023
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	200,023
Kategoria J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 174 096,953	514 395,200
a) Kategoria A	3 097 589,162	488 410,652
b) Kategoria A1	67 402,948	19 450,684
c) Kategoria B	0,000	0,000
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	9 104,843	3 433,507
f) Kategoria C1	0,000	2 500,288
g) Kategoria E	0,000	200,023
h) Kategoria F	0,000	200,023
i) Kategoria G	0,000	0,000
j) Kategoria H	0,000	0,000
k) Kategoria I	0,000	200,023
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	100,85	-
b) Kategoria A1 B1 C1	101,00	-
c) Kategoria E	101,19	-
d) Kategoria F	101,25	-
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	101,48	-
h) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	113,89	100,85
b) Kategoria A1 B1 C1	115,21	101,00
c) Kategoria E	-	101,19
d) Kategoria F	-	101,25
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 31.12.2017	14.10.2016 - 31.12.2016
g) Kategoria I	-	101,48
h) Kategoria J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
a) Kategoria A B C	12,93	3,94
b) Kategoria A1 B1 C1	14,07	4,63
c) Kategoria E	-	5,51
d) Kategoria F	-	5,79
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	6,86
h) Kategoria J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	100,84	99,18
b) Kategoria A1 B1 C1	101,01	99,21
c) Kategoria E	101,20	99,27
d) Kategoria F	101,27	99,28
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	101,50	99,33
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2017-01-02	2016-11-04
Kategoria A1 B1 C1	2017-01-02	2016-11-04
Kategoria E	2017-01-02	2016-11-04
Kategoria F	2017-01-02	2016-11-04
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2017-01-02	2016-11-04
Kategoria J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	115,03	101,48
b) Kategoria A1 B1 C1	116,32	101,59
c) Kategoria E	118,35	101,73
d) Kategoria F	118,77	101,77
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	120,30	101,93
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
Kategoria J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	113,92	100,86
b) Kategoria A1 B1 C1	115,23	101,01
c) Kategoria E	-	101,19
d) Kategoria F	-	101,26
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	-	101,48
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>4,18</b>	<b>9,64</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,95	2,87
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	0,30
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

\* W pierwszym okresie sprawozdawczym za wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej serii na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego przyjęto cenę emisyjną jednostki uczestnictwa.

## 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, 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.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- 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 HIFO (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 HIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- 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: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- m) 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.
- 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 przez:
  - 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:
  - i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
  - ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.
- 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:
  - i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
  - ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
  - iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
  - iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

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

- a) 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.
- 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 wyznaczanej 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***

- a) 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.
- b) Bonny skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

### 2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania 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 lokat	986	0
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 545	1 448
Należności z tytułu dywidendy	178	5
Należności pozostałe	16	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>3 725</b>	<b>1 453</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 nabytych aktywów	231	1 923
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0	2
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 494	447
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 484	0
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	7	9
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 995	171
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 216	111
- wobec kontrahentów	2 653	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>7 211</b>	<b>2 552</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>40 648</b>		<b>33 108</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	39 390	39 390	32 957	32 957
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	8	28	11	45
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	0	7	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	11	6	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	15	62	4	18
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	18	87	10	52
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	309	1 075	8	35

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2017 - 31.12.2017		14.10.2016 - 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>40 613</b>		<b>21 211</b>
	PLN	38 283	38 283	20 960	20 960
	CHF	20	79	11	44
	CZK	1 491	246	104	17
	DKK	14	8	0	0
	EUR	258	1 090	8	34
	GBP	17	83	6	33
	USD	222	824	30	123

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>5 102</b>	<b>1,38%</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	5 102	1,38%	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>5 102</b>	<b>1,38%</b>	<b>159</b>	<b>0,29%</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	5 102	100,00%	159	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.

I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	319 609				86,66%				20 027				36,79%			
	Udział procentowy w ogólnej sumie								Udział procentowy w ogólnej sumie							
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Papiery udziałowe		Instrumenty dłużne		Instrumenty pochodne		Tytuły uczestnictwa		Papiery udziałowe		Instrumenty dłużne		Instrumenty pochodne		Tytuły uczestnictwa	
	CHF	7,34%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	11,23%	0,00%	0,04%	0,00%						
CZK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,47%	0,00%	0,00%	0,00%							
DKK	1,18%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%							
EUR	9,99%	0,00%	0,11%	6,71%	6,20%	0,00%	0,00%	0,00%								
GBP	8,65%	0,00%	0,10%	0,00%	1,17%	0,00%	0,02%	0,00%								
USD	64,52%	0,00%	1,34%	0,00%	75,13%	0,00%	0,74%	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>231</b>				<b>3,20%</b>				<b>1 925</b>				<b>75,43%</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	159	5 900	CHF	21 208	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3 687	53 160	USD	188 309	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	21	6 560	DKK	3 700	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	342	12 745	EUR	53 565	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	302	5 400	GBP	25 668	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4	100	GBP	473	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	7	255	EUR	1 072	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2	60	GBP	284	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	578	6 080	USD	21 693	PLN	2018-01-10

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	-1	260	EUR	1 149	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	147	3 140	USD	13 270	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	7	485	CHF	2 004	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	6 740	CZK	1 102	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5	50	GBP	262	PLN	2017-01-04

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

#### 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	6 841	0	0	0	39 390	2 969	0	6 980
CHF	23 321	0	159	0	28	0	0	0
DKK	3 750	0	21	0	6	12	0	0
EUR	53 029	0	349	0	62	4	0	0
GBP	27 490	0	308	0	87	56	0	231
USD	204 903	0	4 265	0	1 075	684	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	0	0	0	0	32 957	1 448	0	627
CHF	2 232	0	7	0	45	0	0	251
CZK	1 087	0	0	0	1	0	0	1
EUR	1 232	0	0	0	18	0	0	1
GBP	232	0	5	0	52	1	0	26
USD	14 929	0	147	0	35	4	0	1 646



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

Składniki lokat	01.01.2017 - 31.12.2017		14.10.2016 - 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	252	-377	0	377
Instrumenty pochodne	31 299	4 944	89	159

\* 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		14.10.2016 - 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-1 637	-19 546	0	-13
Kwity depozytowe	-189	0	0	0
Instrumenty pochodne	-13 403	2	-190	-2
Tytuły uczestnictwa	-32	-167	0	0

\* 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	14.10.2016 - 31.12.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 147	135
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 894	-102
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>22 041</b>	<b>33</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2017 - 31.12.2017	14.10.2016 - 31.12.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 641	658
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 946	157
- dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>2 305</b>	<b>815</b>

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)

### 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	14.10.2016 - 31.12.2016
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	9 034	182
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

## NOTA NR 12 - DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2017	31.12.2016
Wartość aktywów netto w tys. zł	361 598	51 880
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa		
Kategoria A B C	113,89	100,85
Kategoria A1 B1 C1	115,21	101,00
Kategoria E	-	101,19
Kategoria F	-	101,25
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	-	101,48
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 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



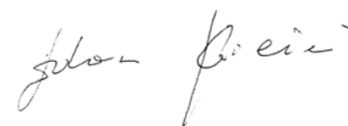
.....  
(podpis)

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 TRANSAKCYJ FINANSOWYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO, O KTÓRYCH MOWA W SEKCJI A ZAŁĄCZNIKA DO ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365 Z DNIA 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYSTOŚCI TRANSAKCYJ 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>		
01.01.2017 - 31.12.2017		
Transakcje typu buy-sell-back i repo:		<b>Wartość przychodów w tys. złotych</b>
- Subfundusz		30
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)		0
		<b>Udział procentowy</b>
- Subfundusz		100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)		0,00%
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:		<b>Wartość kosztów w tys. złotych</b>
- Subfundusz		0
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)		0
		<b>Udział procentowy</b>
- Subfundusz		100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)		0,00%

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



PKO Medycyny i Demografii Globalny subfundusz w PKO  
Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania**

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

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

## **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 Medycyny i Demografii 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 Medycyny i Demografii 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**

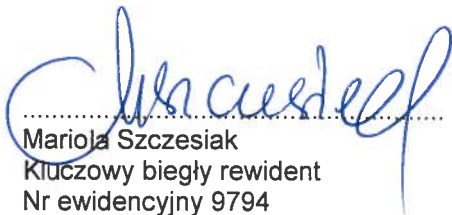
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

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.