



Sprawozdanie jednostkowe  
Subfunduszu PKO Akcji Rynku  
Europejskiego

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	38 202	38 756	88,23	38 105	38 071	69,49
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	24	0,05
Prawa poboru	0	0	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*	-	-663	1,51	-	263	0,48
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>38 202</b>	<b>38 093</b>	<b>86,72</b>	<b>38 105</b>	<b>38 358</b>	<b>70,02</b>

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

Tabele uzupełniające

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
ADIDAS AG (DE000A1EWWW0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	703	Niemcy	576	573	1,30
AIR LIQUIDE SA (FR0000120073)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 662	Francja	659	781	1,78
AIRBUS SE (NL0000235190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 188	Francja	662	957	2,18
ALLIANZ SE (DE0008404005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	1 754	Niemcy	1 348	1 354	3,08
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (BE0974293251)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE-EN Brussels EUR	2 847	Belgia	1 202	1 074	2,44
ASML HOLDING NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam EUR	1 441	Holandia	780	1 067	2,43
AXA (FR0000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	7 995	Francja	843	733	1,67
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (ES0113211835)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	25 599	Hiszpania	821	678	1,54
BANCO SANTANDER SA (ES0113900J37)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	61 584	Hiszpania	1 454	1 233	2,81
BASF SE (DE000BASF111)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	3 526	Niemcy	1 209	1 260	2,87
BAYER AG (DE000BAY0017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	3 450	Niemcy	1 528	1 420	3,23
BMW AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	1 239	Niemcy	424	419	0,95
BNP PARIBAS (FR0000131104)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	4 295	Francja	1 215	996	2,27
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN (FR0000125007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 996	Francja	396	333	0,76
CRH PLC (IE0001827041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Stock Exchange EUR	3 209	Irlandia	402	425	0,97
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	3 827	Niemcy	981	920	2,09
DANONE (FR0000120644)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 347	Francja	655	644	1,47
DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	7 150	Niemcy	437	288	0,65
DEUTSCHE POST AG (DE0005552004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	3 685	Niemcy	539	449	1,02
DEUTSCHE TELEKOM AG (DE0005557508)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	12 214	Niemcy	811	707	1,61
ENEL SPA (IT0003128367)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	29 821	Włochy	628	619	1,41
ENGIE SA (FR0010208488)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	6 671	Francja	389	382	0,87
ENI SPA (IT0003132476)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	9 753	Włochy	558	677	1,54
E.ON SE (DE000ENAG999)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	8 451	Niemcy	333	337	0,77
ESSILOR INTERNATIONAL SA (FR0000121667)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	839	Francja	380	442	1,01
FRESENIUS SE & CO KGAA (DE0005785604)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	1 570	Niemcy	457	471	1,07
IBERDROLA SA (ES0144580Y14)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	23 218	Hiszpania	654	671	1,53
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL S.A. (ES0148396007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	4 267	Hiszpania	608	544	1,24
ING GROEP NV (NL0011821202)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam EUR	14 914	Holandia	967	802	1,83
INTESA SANPAOLO (IT0000072618)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	55 288	Włochy	674	600	1,37

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI RYNKU EUROPEJSKIEGO  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU



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
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N (NL0011794037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam EUR	4 919	Holandia	357	440	1,00
KONINKLIJKE PHILIPS NV (NL0000009538)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam EUR	3 569	Holandia	480	567	1,29
L'OREAL (FR0000120321)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	941	Francja	706	868	1,98
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 043	Francja	961	1 297	2,95
MUENCHENER RUECKVER AG (DE0008430026)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	595	Niemcy	449	470	1,07
NOKIA OYJ (FI0009000681)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	22 406	Finlandia	508	482	1,10
ORANGE SA (FR0000133308)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	7 687	Francja	467	481	1,09
SAFRAN SA (FR0000073272)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 377	Francja	475	625	1,42
SANOFI (FR0000120578)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	4 404	Francja	1 525	1 319	3,00
SAP AG (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	3 831	Niemcy	1 449	1 653	3,76
SCHNEIDER ELECTRIC SE (FR0000121972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 131	Francja	607	664	1,51
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	3 263	Niemcy	1 531	1 611	3,67
SOCIETE GENERALE (FR0000130809)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	3 101	Francja	629	488	1,11
TELEFONICA SA (ES0178430E18)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	17 121	Hiszpania	681	544	1,24
TOTAL SA (FR0000120271)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	9 905	Francja	1 761	2 256	5,14
UNIBAIL GROUP STAPLES (FR0013326246)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam EUR	383	Francja	345	315	0,72
UNILEVER NV (NL0000009355)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Amsterdam EUR	6 040	Holandia	1 282	1 259	2,87
VINCI SA (FR0000125486)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 133	Francja	696	766	1,74
VIVENDI (FR0000127771)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	3 922	Francja	320	359	0,82
VOLKSWAGEN AG (DE0007664039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	703	Niemcy	383	436	0,99
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>406 977</b>		<b>38 202</b>	<b>38 756</b>	<b>88,23</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>406 977</b>		<b>38 202</b>	<b>38 756</b>	<b>88,23</b>

PRAWA DO AKCJI	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	55 288	Włochy	0	0	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>55 288</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>55 288</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>2</b>	<b>0</b>	<b>-663</b>	<b>1,51</b>
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	EUR (9 430 000,00)	1	0	-662	1,51
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (25 000,00)	1	0	-1	0,00
<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>2</b>	<b>0</b>	<b>-663</b>	<b>1,51</b>
<b>Razem</b>						<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-663</b>	<b>1,51</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. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap EUR PLN 20.06.2018 18.07.2018	-663	1,51

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
<b>I. Aktywa</b>	<b>43 927</b>	<b>54 783</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 107	16 370
2. Należności	64	55
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	38 756	38 095
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	263
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>765</b>	<b>308</b>
<b>III. Aktywa netto (-II)</b>	<b>43 162</b>	<b>54 475</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>45 975</b>	<b>57 338</b>
1. Kapitał wpłacony	370 644	359 216
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-324 669	-301 878
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-2 706</b>	<b>-2 847</b>
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-2 467	-3 058
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-239	211
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-107</b>	<b>-16</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>43 162</b>	<b>54 475</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>434 125,450</b>	<b>545 737,860</b>
Kategoria A	315 048,064	393 897,681
Kategoria A1	13 086,884	26 185,237
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	1 183,423	2 308,817
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	625,634	611,804
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	104 181,445	122 734,321
Kategoria J	0,000	0,000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A B C	97,26	98,11
Kategoria A1 B1 C1	99,54	100,02
Kategoria E	-	-
Kategoria F	98,41	98,33
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	105,97	105,31
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>01.01.2018 - 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 - 30.06.2017</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 221</b>	<b>461</b>	<b>253</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 061	327	170
2. Przychody odsetkowe	42	130	82
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	118	3	0
4. Pozostałe	0	1	1
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>630</b>	<b>1 212</b>	<b>807</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	521	1 153	571
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	10	18	6
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	215
12. Pozostałe, w tym:	99	41	15
a) podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	86	11	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>630</b>	<b>1 212</b>	<b>807</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>591</b>	<b>-751</b>	<b>-554</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-541</b>	<b>5 306</b>	<b>4 318</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-450	7 490	5 025
- z tytułu różnic kursowych	-468	1 711	1 563
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-91	-2 184	-707
- z tytułu różnic kursowych	779	-758	-1 137
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>50</b>	<b>4 555</b>	<b>3 764</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
Kategoria A B C	0,11	8,20	7,25
Kategoria A1 B1 C1	0,12	8,36	7,36
Kategoria E	-	-	-
Kategoria F	0,11	8,22	-
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	0,12	8,81	7,66
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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-11 313</b>	<b>-5 373</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	54 475	59 848
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	50	4 555
a) przychody z lokat netto	591	-751
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-450	7 490
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-91	-2 184
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	50	4 555
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:	-11 363	-9 928
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	11 428	71 911
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-22 791	-81 839
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-11 313	-5 373
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	43 162	54 475
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	48 408	54 064
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-111 612,410</b>	<b>-100 094,239</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-111 612,410	-100 094,239
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	116 315,134	722 659,299
Kategoria A	116 301,304	493 933,961
Kategoria A1	0,000	38 532,016
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	0,000	658,765
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	13,830	611,804
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	188 922,753
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	227 927,544	822 753,538
Kategoria A	195 150,921	515 935,799
Kategoria A1	13 098,353	53 450,248
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	1 125,394	683,457
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	18 552,876	252 684,034
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	-111 612,410	-100 094,239
Kategoria A	-78 849,617	-22 001,838
Kategoria A1	-13 098,353	-14 918,232
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-1 125,394	-24,692
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	13,830	611,804
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	-18 552,876	-63 761,281
Kategoria J	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	434 125,450	545 737,860
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 972 943,839	3 856 628,705
Kategoria A	3 124 971,517	3 008 670,213
Kategoria A1	245 572,007	245 572,007
Kategoria B	0,000	0,000



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	5 854,123	5 854,123
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	625,634	611,804
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	595 920,558	595 920,558
Kategoria J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 538 818,389	3 310 890,845
Kategoria A	2 809 923,453	2 614 772,532
Kategoria A1	232 485,123	219 386,770
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	4 670,700	3 545,306
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	491 739,113	473 186,237
Kategoria J	0,000	0,000
c) saldo zmian	434 125,450	545 737,860
Kategoria A	315 048,064	393 897,681
Kategoria A1	13 086,884	26 185,237
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	1 183,423	2 308,817
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	625,634	611,804
Kategoria G	0,000	0,000
Kategoria H	0,000	0,000
Kategoria I	104 181,445	122 734,321
Kategoria J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	434 125,450	545 737,860
a) Kategoria A	315 048,064	393 897,681
b) Kategoria A1	13 086,884	26 185,237
c) Kategoria B	0,000	0,000
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	1 183,423	2 308,817
f) Kategoria C1	0,000	0,000
g) Kategoria E	0,000	0,000
h) Kategoria F	625,634	611,804
i) Kategoria G	0,000	0,000
j) Kategoria H	0,000	0,000
k) Kategoria I	104 181,445	122 734,321
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	98,11	91,50
b) Kategoria A1 B1 C1	100,02	92,59
c) Kategoria E	-	-
d) Kategoria F	98,33	-
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	105,31	95,31
h) Kategoria J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	97,26	98,11
b) Kategoria A1 B1 C1	99,54	100,02
c) Kategoria E	-	-
d) Kategoria F	98,41	98,33
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	105,97	105,31

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
h) Kategoria J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
a) Kategoria A B C	-0,87	7,22
b) Kategoria A1 B1 C1	-0,48	8,02
c) Kategoria E	-	-
d) Kategoria F	0,08	-10,42
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	0,63	10,49
h) Kategoria J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	92,63	91,08
b) Kategoria A1 B1 C1	94,61	92,23
c) Kategoria E	-	-
d) Kategoria F	93,26	98,34
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	100,13	95,12
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-03-26	2017-01-31
Kategoria A1 B1 C1	2018-03-26	2017-01-31
Kategoria E	-	-
Kategoria F	2018-03-26	2017-12-29
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-03-26	2017-01-31
Kategoria J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	102,49	103,21
b) Kategoria A1 B1 C1	104,54	105,10
c) Kategoria E	-	-
d) Kategoria F	102,86	101,21
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	110,63	110,26
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2018-01-23	2017-11-03
Kategoria A1 B1 C1	2018-01-23	2017-11-03
Kategoria E	-	-
Kategoria F	2018-05-22	2017-12-18
Kategoria G	-	-
Kategoria H	-	-
Kategoria I	2018-05-22	2017-11-03
Kategoria J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	97,27	98,12
b) Kategoria A1 B1 C1	99,54	100,04
c) Kategoria E	-	-
d) Kategoria F	98,42	98,34
e) Kategoria G	-	-
f) Kategoria H	-	-
g) Kategoria I	105,97	105,31
h) Kategoria J	-	-
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>2,62</b>	<b>2,24</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,17	2,13
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	0,04	0,03
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

\* Dla kategorii po raz pierwszy wyemitowanych w danym okresie za wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego przyjęto cenę odniesienia 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.

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](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 FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- 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 ujemne 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 ustalane 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 ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

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

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

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

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**

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

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

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

**2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

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

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

W 2017 roku została dokonana zmiana statutu 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	7	41
Należności z tytułu dywidendy	4	0
Pozostałe należności, w tym:	53	14
- z tytułu podatku od dywidendy	53	14
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>64</b>	<b>55</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>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	663	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5	35
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5	153
Zobowiązania z tytułu rezerw	4	2
Pozostałe zobowiązania, w tym:	88	118
- wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	81	105
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>765</b>	<b>308</b>

**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.
<b>I. Banki:</b>			<b>5 107</b>		<b>16 370</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 418	2 418	14 693	14 693
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	12	54	15	64
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	16	3	15
Goldman Sachs International	EUR	474	2 069	383	1 598
PKO BP SA	PLN	550	550	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:			10 331		12 450
	PLN	8 132	8 132	8 813	8 813
	EUR	517	2 183	839	3 572
	GBP	3	16	14	65

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 550 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 1 622 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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>263</b>	<b>0,48%</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	0	0,00%	263	0,48%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>663</b>	<b>86,67%</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.

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>263</b>	<b>0,48%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	263	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	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	40 951		93,23%		40 049		73,10%	
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
EUR	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	99,31%	0,00%	0,69%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	663		86,67%		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	-662	9 430	EUR	40 503	PLN	2018-07-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	25	EUR	108	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	263	9 775	EUR	41 083	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	15	EUR	63	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	30	EUR	125	PLN	2018-01-05

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO STOXX 50 FUTURE 16/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	11 510	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2018-03-16

#### 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	0	0	0	0	2 968	8	0	102
EUR	38 756	0	0	0	2 123	56	0	663
GBP	0	0	0	0	16	0	0	0

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	0	0	0	0	14 693	41	0	308
EUR	38 095	0	263	0	1 662	14	0	0
GBP	0	0	0	0	15	0	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	0	686	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	1 007	-263	4 250	263	2 693	0
Tytuły uczestnictwa	0	0	126	-421	0	-412

\* 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	0	1 018	-57	-1 018	0	0
Instrumenty pochodne	-1 475	-662	-1 393	50	-283	-82
Tytuły uczestnictwa	0	0	-1 215	368	-847	-643

\* 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:	7	3 917	2 955
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-457	3 573	2 070
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-450</b>	<b>7 490</b>	<b>5 025</b>

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:	835	-2 274	-1 240
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-926	90	533
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-91</b>	<b>-2 184</b>	<b>-707</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)

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu, 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)	6	1	0

### 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:	521	1 153	571
- 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	54 475	59 848	96 959
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	98,11	91,50	91,86
Kategoria A1 B1 C1	100,02	92,59	92,27
Kategoria E	-	-	-
Kategoria F	98,33	-	-
Kategoria G	-	-	-
Kategoria H	-	-	-
Kategoria I	105,31	95,31	92,86
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 nie dokonano 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 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**

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

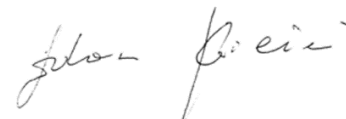


(podpis)

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 Akcji Rynku Europejskiego 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 PÓLROCZNEGO  
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 Akcji Rynku Europejskiego, 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.

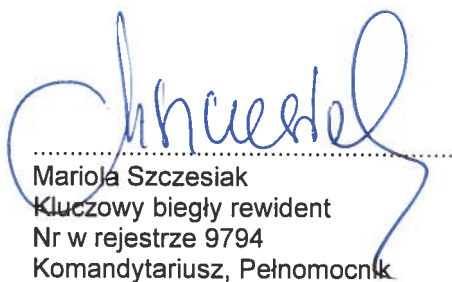
*Zakres przeglądu*

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 Akcji Rynku Europejskiego, 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.