



Raport roczny
PKO Globalnego Dochodu
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za rok zakończony
dnia 31 grudnia 2017 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PKO TFI S.A. działając zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim niniejszym przedstawia raport roczny funduszu **PKO Globalnego Dochodu - Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** za okres **od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku** obejmujący:

1. List Prezesa Zarządu.
2. List Towarzystwa do Uczestników.
3. Wybrane dane finansowe.
4. Roczne sprawozdanie finansowe zawierające:
 - 4.1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego.
 - 4.2. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2017 r., o łącznej wartości **164 746 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
 - 4.3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w kwocie **172 150 tys. zł**.
 - 4.4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **2 615 tys. zł**.
 - 4.5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący zmianę aktywów netto w kwocie **121 369 tys. zł**.
 - 4.6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **5 107 tys. zł**.
 - 4.7. Noty objaśniające.
 - 4.8. Informację dodatkową.
5. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego.
6. Sprawozdanie zarządu z działalności funduszu.
7. Pozostałe informacje funduszu, których ujawnienie w raporcie rocznym jest wymagane przepisami prawa lub wynika z dokumentów funduszu.
8. Oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu przedstawionych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym.

Działając jako reprezentanci PKO TFI S.A. potwierdzamy, że:

1. wedle naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedla ono w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego wynik z operacji, oraz że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka
2. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego funduszu PKO Globalnego Dochodu - fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego, niezależnego sprawozdania z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

26.03.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



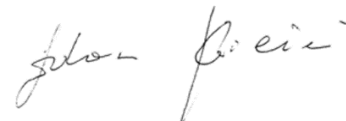
.....
(podpis)

26.03.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

26.03.2018 Łukasz Kwiecień Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

LIST PREZESA ZARZĄDU PKO TFI S.A.

Szanowni Państwo,

Przedstawiam Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu - funduszu inwestycyjnego zamkniętego („Fundusz”) za 2017 rok. Sprawozdanie finansowe zawiera szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultatów operacji Funduszu.

Procentowa zmiana wartości certyfikatu inwestycyjnego serii A funduszu PKO Globalnego Dochodu – fiz w 2017 roku wyniosła 3,22%. Od dnia pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych serii A, przeprowadzonej na przełomie listopada i grudnia 2015 roku, do dnia 29 grudnia 2017 roku całkowita stopa zwrotu (z uwzględnieniem dywidend) wynosi 9,02%.

Rok 2017 nie dostarczył globalnym inwestorom aż tylu emocji, w które obfitował rok poprzedni. Żadne z wydarzeń geopolitycznych nie wpłynęło w znaczącym stopniu na rynki finansowe, zmienność na wszystkich klasach aktywów pozostawała bardzo niska – w niektórych przypadkach nawet rekordowo niska. Ożywienie gospodarcze obserwowaliśmy we wszystkich gospodarkach OECD, w tym samym czasie odczyty inflacyjne były niższe od oczekiwań, a rentowności obligacji na rynkach bazowych pozostawały na niskich poziomach. Było to środowisko sprzyjające wielu klasom aktywów – w tym przede wszystkim akcjom. Zdecydowana większość najważniejszych indeksów akcyjnych osiągnęła swoje historyczne szczyty. Korekty spadkowe na amerykańskim rynku akcji występowały rzadko i miały niewielki zasięg. Tym samym rok 2017 cechował się bardzo dobrymi poziomami wskaźników Sharpe’a mierzącymi relację stóp zwrotu indeksów akcyjnych do zmienności tych stóp.

W roku 2017 Amerykańska Rezerwa Federalna dokonała trzech podwyżek stóp procentowych, dzięki czemu bazowa stopa procentowa znajduje się obecnie w przedziale 1,25-1,50%. Jednocześnie FED rozpoczął program redukcji bilansu banku centralnego, polegający na częściowym zaprzestaniu reinwestycji kapitału z zapadających obligacji oraz Mortgage Backed Securities, czyli papierów zabezpieczonych hipoteką. Europejski Bank Centralny zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe bez zmian, ale zdecydował o obniżeniu miesięcznej skali programu skupu aktywów. Od stycznia br. miesięczna skala skupu aktywów wynosić będzie 30mld euro (zamiast 60mld euro). W 2017 roku obserwowaliśmy także różne formy zacieśnienia monetarnego po stronie Banku Anglii, Banku Japonii oraz Ludowego Banku Chin. Tak więc zeszły rok przyniósł stopniowe, ale konsekwentne wycofywanie się z ultra ekspansywnych polityk monetarnych ze strony wszystkich najważniejszych banków centralnych na świecie. Nie przeszkodziło to jednak indeksom akcyjnym na osiągnięcie solidnych stóp zwrotu. Co więcej – rentowności 10-letnich obligacji największych gospodarek rozwiniętych zakończyły rok na zbliżonych poziomach, na jakich ten rok zaczynały. Podwyżki stóp procentowych, programy redukcji bilansów banków centralnych, reforma podatkowa w USA, dobre dane makroekonomiczne czy wreszcie fala popytu na ryzyko, nie przełożyły się na pozbywanie się bezpiecznych aktywów jakimi niewątpliwie są obligacje amerykańskie, niemieckie czy japońskie. Spośród czynników ryzyka w najbliższej przyszłości na pewno wymienić trzeba możliwość dalszego spowolnienia gospodarczego w Chinach, wysokie wyceny akcji amerykańskich czy wysokie zaangażowanie inwestorów w obligacjach wysokodochodowych.

Jednak zastanawiając się nad zachowaniem rynków finansowych w 2018 roku warto poświęcić chwilę uwagi obligacjom z rynków bazowych (obligacje USA i Niemiec). Uważamy, że w obecnej sytuacji rynkowej to właśnie one są kluczowe dla wycen praktycznie wszystkich klas aktywów na świecie. Tak długo jak ich rentowności będą pozostawały nisko, będzie to wpływało na relatywną atrakcyjność akcji, ponieważ stopa dywidendy pozostaje wyższa niż rentowność obligacji. Od obligacji rządowych zależy także koszt finansowania przedsiębiorstw, który wpływa na sektor obligacji wysokodochodowych. Kolejnym przykładem jest rynek nieruchomości, któremu także sprzyjają niskie rentowności obligacji.

Rynek instrumentów dłużnych przekłada się na rynek walutowy – zachowanie EUR/USD w ostatnich kwartałach było bardzo mocno skorelowane z różnicą rentowności obligacji niemieckich oraz amerykańskich. To właśnie rentowności amerykańskich obligacji skarbowych i siła dolara amerykańskiego wpływa na zachowanie wszystkich klas aktywów rynków wschodzących. Mimo tego, że gospodarki wschodzące nie są już tak zadłużone w dolarze jak kiedyś i ich rezerwy walutowe wzrosły to ujemna korelacja pomiędzy siłą USD a wyceną aktywów rynków wschodzących wciąż jest wysoka. Tak długo jak rentowności obligacji na rynkach bazowych utrzymywać się będą nisko, pozostanie to czynnikiem wspierającym pozostałe klasy aktywów. Nie powinniśmy jednak bać się lekkiego wzrostu rentowności obligacji bazowych. Taki scenariusz pomaga sektorom późno-cyklicznym, w szczególności bankom i ubezpieczycielom. Kolejnym sektorem, który korzysta z powolnego wzrostu inflacji jest handel detaliczny, który wykorzystuje możliwość podniesienia cen dla klientów.

Z perspektywy wycen aktywów wchodzących w skład Funduszu, najlepszym scenariuszem byłby taki, w którym Brexit oraz wyhamowywanie gospodarki chińskiej nie okazują się czynnikami poważnie ograniczającymi globalną aktywność gospodarczą, a umiarkowanie pozytywny wzrost PKB i inflacji w Europie, USA oraz Japonii nie będzie wiązało się z koniecznością szybszego i agresywniejszego zacieśniania polityk monetarnych niż oczekuje tego obecnie konsensus rynkowy. Mimo tego, że rok 2017 przyniósł stopniowe wycofywanie się największych banków centralnych z ultra ekspansywnych polityk monetarnych to wciąż pozostają one akomodacyjne i wspierają wyceny wielu klas aktywów. Zauważmy, że w dzisiejszym świecie banki centralne stoją nie tylko na straży swoich statutowych obowiązków – w tym przede wszystkim dbałości o stabilność cen – ale pełnią także funkcję stabilizatora na rynkach finansowych, wpływając bezpośrednio bądź pośrednio na wyceny wszystkich klas aktywów. Zagrożeniem byłoby pojawienie się wysokiej inflacji, jednak scenariusz, w którym w najbliższych miesiącach dynamika cen w głównych gospodarkach znacznie przekroczy cele inflacyjne jest mało prawdopodobny. Pamiętajmy, że poziom cen w największych gospodarkach przez lata znajdował się poniżej celów inflacyjnych więc regulatorzy niekoniecznie będą musieli od razu reagować na przyspieszenie dynamiki cen.

Poziomy wskaźników wyprzedzających koniunkturę zarówno w gospodarce amerykańskiej, jak i w strefie euro, są na optymistycznych poziomach, co jest dobrą informacją nie tylko dla akcji, ale także dla obligacji wysokodochodowych. Wyceny akcji amerykańskich dodatkowo wspierane są przez wysokie poziomy skupu akcji własnych – w tym przede wszystkim spółek z sektora technologicznego.

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie PKO TFI, zapraszam do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym Sprawozdaniu finansowym.

Piotr Zochowski



Prezes Zarządu

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – funduszu inwestycyjnego zamkniętego („Fundusz”) zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Sprawozdanie finansowe zawiera szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultatów operacji Funduszu. Do Sprawozdania finansowego załączono oświadczenie banku depozytariusza oraz opinię i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta.

Wartość aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI wynosiła na koniec grudnia 2017 roku 25,42 mld PLN, co oznacza wzrost aktywów o 29,13% w 2017 roku. Udział PKO TFI w grupie funduszy inwestycyjnych rynku funduszy detalicznych na koniec grudnia 2017 roku wyniósł 15,74%, co dało Towarzystwu pierwsze miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto w tym segmencie rynku. Na 31 grudnia 2017 roku PKO TFI zarządzało 47 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w tym 5 publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 7 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi niepublicznymi i 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi.

Procentowa zmiana wartości certyfikatu inwestycyjnego serii A funduszu PKO Globalnego Dochodu – fiz w 2017 roku wyniosła 3,22%. Od dnia pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych serii A, przeprowadzonej na przełomie listopada i grudnia 2015 roku, do dnia 29 grudnia 2017 roku całkowita stopa zwrotu (z uwzględnieniem dywidend) wynosi 9,02%.

Fundusz posiadał ekspozycję zarówno na obligacje rządowe oraz akcje globalne, jak i na rynek nieruchomości (REITs), rynek surowcowy, obligacje wysokodochodowe czy obligacje krajów rozwijających się. Zdecydowana większość klas aktywów, w które inwestuje Fundusz przyniosła dodatnią stopę zwrotu w omawianym okresie. Liderem wzrostów były akcje dywidendowe rynków wschodzących, mogące pochwalić się ponad 30% wzrostem. Azjatyckie, amerykańskie oraz europejskie obligacje wysokodochodowe dały zarobić odpowiednio 4,8%, 6,0% oraz 6,3%. Rentowność inwestycji na amerykańskim rynku nieruchomości (poprzez REITs) wyniosła 2%. Stopa zwrotu z koszyka obligacji rządowych krajów rozwiniętych była bliska zeru. Zarządzający starali się dodawać wartość poprzez aktywną alokację pomiędzy częścią zainwestowaną w funduszach, a częścią pozostającą w gotówce.

Zarządzający Funduszem nieustannie monitorują sytuację na giełdach światowych, aktywnie zarządzają ryzykiem rynkowym i z wyprzedzeniem starają się reagować na potencjalne zagrożenia. Ewentualne korekty spadkowe na aktywach ryzyka wykorzystywane będą do zwiększenia ekspozycji w najatrakcyjniejszych, przecenionych klasach aktywów.

Zespół inwestycyjny PKO TFI szczegółowo analizuje dane makroekonomiczne, w tym przede wszystkim poziomy inflacji oraz wskaźników wyprzedzających koniunkturę gospodarczą, aby w odpowiednim czasie móc reagować na różne scenariusze rynkowe, które rozgrywane będą w najbliższych miesiącach.

Fundusz PKO Globalnego Dochodu – fiz powinien stanowić element dobrze zdywersyfikowanego portfela. W związku z tym, że Fundusz inwestuje w szeroką gamę klas aktywów na całym świecie poprzez inwestycje w fundusze innych firm, zmiana wyceny certyfikatu inwestycyjnego Funduszu będzie wypadkową zachowania się wycen poszczególnych klas aktywów wchodzących w skład portfela. Uważamy jednak, że dzięki starannej selekcji funduszy tworzących PKO Globalnego Dochodu – fiz i aktywnego podejścia do zarządzania alokacją, Fundusz w długim terminie powinien zachowywać się lepiej od swojego benchmarku jakim jest 50% indeksu akcji rynków rozwiniętych i 50% indeksu obligacji globalnych.

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie PKO TFI, zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym Sprawozdaniu finansowym.

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień



Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe

PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	01.01.2017 – 31.12.2017		11.12.2015 – 31.12.2016	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	3 108	732	1 850	424
II. Koszty funduszu netto	2 422	571	1 912	438
III. Przychody z lokat netto	686	162	-62	-14
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	7 428	1 750	526	120
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-5 499	-1 295	2 757	631
VI. Wynik z operacji	2 615	616	3 221	738
	31.12.2017		31.12.2016	
VII. Zobowiązania	9 011	2 160	2 759	624
VIII. Aktywa	181 161	43 435	53 540	12 102
IX. Aktywa netto	172 150	41 274	50 781	11 479
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt.)	1 612 228		490 877	
	w zł	w EUR	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,78	25,60	103,45	23,38
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,62	0,38	6,56	1,50

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 29 grudnia 2017 r. oraz 30 grudnia 2016 r.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesiący od stycznia do grudnia 2017 r. oraz od grudnia 2015 r. do grudnia 2016 r.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny prezentowana jest na dzień bilansowy, a wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny prezentowana jest za okres sprawozdawczy.



Roczne sprawozdanie finansowe
PKO Globalnego Dochodu
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za rok zakończony
dnia 31 grudnia 2017 roku

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty** („Fundusz”)

PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym działającym na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz Statutu Funduszu.

Zezwolenie na utworzenie PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 9 listopada 2015 r. (sygn. DFI/II/4034/64/18/U/15/13-14/AS).

PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 1272 w dniu 11 grudnia 2015 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w zdaniu pierwszym.

Podstawowym rodzajem lokat Funduszu są tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, jeżeli polityka inwestycyjna danej instytucji lub funduszu, zakłada lokowanie co najmniej 50% aktywów tej instytucji lub funduszu w instrumenty finansowe powiązane z otrzymywaniem dochodu, tj. instytucje lub fundusze o charakterze multi-assetowym inwestujące m.in. w akcje uprawniające do dywidendy, obligacje skarbowe lub korporacyjne wypłacające regularnie kupony lub wypłacające swoim uczestnikom dochody oraz instytucje wspólnego inwestowania wypłacające dochody.

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się średnim poziomem ryzyka. Fundusz inwestuje znaczną część aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, które to instytucje lub fundusze zagraniczne generują regularne dochody inwestując swoje aktywa głównie w akcje spółek wypłacających dywidendy na ponad przeciętnym poziomie, jak również w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym, wypłacających odsetki na ponad przeciętnym poziomie. W związku z dokonywaniem lokat, o których mowa powyżej, wartość aktywów netto funduszu na certyfikat może cechować się średnią zmiennością.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:

- a) dłużne Papiery Wartościowe;
- b) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- d) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- e) Waluty Obce;
- f) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- g) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w lit. a)-b) i d)-f), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje rynki krajów należących do OECD w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki, oraz krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, w tym w szczególności obsługi żądań wykupu certyfikatów, Fundusz dokonuje lokat w instrumenty, o których mowa w lit. a) i b) emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w depozyty w bankach krajowych.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz w statucie Funduszu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Roczne sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie rocznego sprawozdania finansowego PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

W okresie sprawozdawczym kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu usługi niebędące badaniem ustawowym sprawozdań finansowych tj. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

7. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Funduszu

Certyfikaty PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod skróconą nazwą PKOGD.

8. Wskazanie serii oraz emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu i cech je różnicujących

Do dnia 31 grudnia 2017 r. PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, E, F, G i H reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.

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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	28 988	29 103	16,07	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	1 801	0,99	-	373	0,70
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	138 378	133 842	73,88	38 412	40 753	76,12
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku											
a) Obligacje											
b) Bony skarbowe											
c) Bony pieniężne											
d) Inne											
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku											
a) Obligacje											
OK0419 (PL0000109633)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	19 000	18 510	18 616	10,28
OK0720 (PL0000110375)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	11 000	10 478	10 487	5,79
b) Bony skarbowe											
c) Bony pieniężne											
d) Inne											
Razem aktywny rynek regulowany											
Razem aktywny rynek nieregulowany											
Razem nienotowane na rynku aktywnym											
Razem											

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Copper Future 27/03/18 (HGH8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Comex USD	CMX - Commodity Exchange	Stany Zjednoczone	Miedź	3	0	0	0,00
CORN FUTURE 14/03/18 (CH8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade USD	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Kukurydza	13	0	0	0,00

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PKO GLOBALNEGO DOCHODU – FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU



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
EURO FX CURR FUTURES 19/03/18 (ECH8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	euro	9	0	0	0,00
EURO/JPY Futures 19/03/18 (RYH8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange (JPY)	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	euro	18	0	0	0,00
NASDAQ 100 EMINI FUTURES 16/03/18 (NQH8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	NASDAQ Index	18	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						5	0	1 801	0,99
FX Swap EUR PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (9 160 000,00)	1	0	240	0,13
FX Swap GBP PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	GBP (3 345 000,00)	1	0	125	0,07
FX Swap JPY PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (17 200 000,00)	1	0	8	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	USD (14 000 000,00)	1	0	971	0,54
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (7 535 000,00)	1	0	457	0,25
Razem aktywny rynek regulowany						61	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						5	0	1 801	0,99
Razem						66	0	1 801	0,99

TYTULEY 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	
Aberdeen Global - Multi Asset Income - USD (LU1124235752)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Aberdeen Global Multi Asset Income Fund	Luksemburg	445 125,860	16 690	16 001	8,83	
BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund - USD (LU1003077408)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BlackRock Global Funds - Global Multi-Asset Income Fund	Luksemburg	442 453,050	16 598	15 711	8,67	
Fidelity Funds - Global Multi Asset Income Fund Y-ACC EUR (LU0987487765)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FF-Global Multi Asset Income Fund	Luksemburg	383 453,510	16 311	16 105	8,89	
Henderson Cautious Managed Fund - GBP (GB0084P4R697)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HENDERSON CAUTIOUS MG-I INC	Wielka Brytania	2 702 909,490	16 910	16 134	8,91	
Invesco Global Income Fund (LU1097689100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Invesco Global Income Fund	Luksemburg	415 622,440	16 300	15 812	8,73	
JPM Global Income Fund - USD (LU1002459144)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JPM Funds - Global Income Fund	Luksemburg	30 641,890	16 166	15 460	8,53	
M&G Optimal Income Fund (GB00BK6MCP86)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	M&G Optimal Income Fund	Wielka Brytania	309 715,554	16 137	15 661	8,65	
Natixis Asset Management - Natixis Global Risk Parity (LU0935227701)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Natixis Asset management - Natixis Global Risk Parity	Luksemburg	32 711,376	15 611	15 250	8,42	
THEAM QUANT - MULTI ASEET DIVERSIFIED I-CAPITALISATION (LU1353185074)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	THEAM QUANT MULTI AS DIV-I	Luksemburg	13 437,865	7 655	7 708	4,25	
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						4 776 071,035	138 378	133 842	73,88
Razem						4 776 071,035	138 378	133 842	73,88

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

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 PKO GLOBALNEGO DOCHODU – FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
 ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU



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 EUR PLN 22.12.2017 05.01.2018	240	0,13
FX Swap JPY PLN 22.12.2017 05.01.2018	8	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	1 428	0,79
OK0720 (PL0000110375)	10 487	5,79

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 certyfikat inwestycyjny)

BILANS	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	181 161	53 540
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 287	11 564
2. Należności	128	836
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	29 103	0
- dłużne papiery wartościowe	29 103	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	135 643	41 140
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	9 011	2 759
III. Aktywa netto (-II)	172 150	50 781
IV. Kapitał funduszu	167 543	48 789
1. Kapitał wpłacony	197 063	58 895
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-29 520	-10 106
V. Dochody zatrzymane	7 349	-765
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	495	-191
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 854	-574
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 742	2 757
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	172 150	50 781
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 612 228	490 877
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,78	103,45
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 612 228	490 877
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,78	103,45

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2017 - 31.12.2017	11.12.2015 - 31.12.2016
I. Przychody z lokat	3 108	1 850
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 838	1 559
2. Przychody odsetkowe	267	291
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	3	0
II. Koszty funduszu	2 422	1 912
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 037	1 482
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	65	50
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	6
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	57	144
13. Pozostałe, w tym:	253	230
a) Koszty sponsora i animatora emisji	144	141
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 422	1 912
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	686	-62
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 929	3 283
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 428	526
- z tytułu różnic kursowych	7 265	-264
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 499	2 757
- z tytułu różnic kursowych	-6 672	1 016
VII. Wynik z operacji	2 615	3 221
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,62	6,56
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1,62	6,56

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2017 - 31.12.2017	11.12.2015 - 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	121 369	50 781
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	50 781	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 615	3 221
a) przychody z lokat netto	686	-62
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 428	526
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 499	2 757
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 615	3 221
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	1 229
a) z przychodów z lokat netto	0	129
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	1 100
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	118 754	48 789
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	138 168	58 895
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-19 414	-10 106
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	121 369	50 781
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	172 150	50 781
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	103 497	57 950
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	1 121 351	490 877
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	1 121 351	490 877
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 304 392	588 951
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	183 041	98 074
c) saldo zmian	1 121 351	490 877
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 612 228	490 877
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 893 343	588 951
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	281 115	98 074
c) saldo zmian	1 612 228	490 877
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 612 228	490 877
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103,45	0,00
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	106,78	103,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	3,22	3,49
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	104,84	101,32
- data wyceny	2017-03-31	2016-03-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	106,80	103,49
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	106,80	103,49
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,78	103,45
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,34	3,30
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,97	2,56
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06	0,09
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2017 - 31.12.2017	11.12.2015 - 31.12.2016
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-119 075	-38 391
I. Wpływy	284 187	335 138
1. Z tytułu posiadanych lokat	21 280	4 596
2. Z tytułu zbycia składników lokat	262 907	330 542
3. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	403 262	373 529
1. Z tytułu posiadanych lokat	17 578	2 530
2. Z tytułu nabycia składników lokat	383 276	369 632
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 099	1 116
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	62	45
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	15	7
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	232	199
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	124 182	50 113
I. Wpływy	139 885	59 096
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	139 699	58 940
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	185	156
6. Pozostałe	1	0
II. Wydatki	15 703	8 983
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	14 169	7 753
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	1 229
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	1 534	1
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-384	-158
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	5 107	11 722
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	11 564	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	16 287	11 564

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu 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.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

1. Wstępu, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Funduszu, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
2. Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
3. Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
4. Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
5. Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wymienionych przez Fundusz certyfikat uczestnictwa,
6. Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Funduszu w poszczególnych segmentach działalności,
7. Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
8. Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Funduszu.

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

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Towarzystwa do uczestników Funduszu, Sprawozdanie z działalności Funduszu, Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym, Oświadczenia Zarządu o zgodności sprawozdania z zasadami rachunkowości oraz Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu dokonującego badania sprawozdania Funduszu.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) 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.
- e) Należne dywidendy z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego był dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego był dzień wykupu certyfikatów.
- h) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- i) Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu.
- j) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- k) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- l) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty sponsora i animatora emisji, KDPW, GPW, koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów i Rady Inwestorów, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- m) 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 Funduszu do odkupu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone:
 - i. wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny równa się wartości aktywów netto Funduszu podzielonej przez liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie ewidencji uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w ewidencji uczestników w tym dniu wyceny, z wyłączeniem zmian kapitału wpłaconego wynikających z przydziału Certyfikatów.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz 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 Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Fundusz 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 Fundusz 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

- Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- Tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej

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 Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- 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 Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- 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.
- Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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 Fundusz 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 aktywów	0	836
Należności z tytułu dywidendy	128	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	128	836

W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>31.12.2016</i>
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0	14
Zobowiązania z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 597	2 353
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	19	9
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 395	383
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	304	366
- wobec kontrahentów	1 091	17
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	9 011	2 759

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.
I. Banki:			16 287		11 564
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	13 356	13 356	7 209	7 209
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	12	48	117	516
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	42	199	19	97
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	7	0	12	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	0	0	2 314	1 069
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	13	44	307	1 284
Goldman Sachs International	EUR	125	521	119	528
Goldman Sachs International	GBP	59	276	53	275
Goldman Sachs International	JPY	13 477	417	0	0
Goldman Sachs International	USD	409	1 425	140	586

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2017 - 31.12.2017		11.12.2015 - 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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			13 590		11 697
	PLN	10 443	10 443	10 402	10 402
	EUR	157	668	87	382
	GBP	67	325	54	275
	JPY	11 171	369	885	33
	SEK	1 161	520	247	112
	TRY	12	12	0	0
	USD	336	1 253	124	493

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

Do środków pieniężnych Fundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosło 915 tys. zł.

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	30 904	17,06%	0	0,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	29 103	16,06%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	29 103	16,06%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 801	0,99%	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%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Funduszu 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
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	30 904	17,06%	387	0,72%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	29 103	94,17%	0	0,00%
- Polska	29 103	94,17%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	1 801	5,83%	387	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 Funduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2017				31.12.2016			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	138 702		76,56%		46 331		86,54%	
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	0,00%	0,00%	0,18%	28,80%	0,00%	0,00%	0,00%	31,87%
GBP	0,00%	0,00%	0,09%	11,89%	0,00%	0,00%	0,22%	11,33%
JPY	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	0,00%	0,00%	1,05%	57,98%	0,00%	0,00%	0,72%	55,86%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0		0,00%		14		0,51%	

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 funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	971	14 000	USD	49 592	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	240	9 160	EUR	38 492	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	8	17 200	JPY	539	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	125	3 345	GBP	15 838	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	457	7 535	USD	26 626	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	CORN FUTURE 16/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	794	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade USD	Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja krótka	NASDAQ 100 EMINI FUT 16/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	8 032	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja krótka	EURO FX CURR FUTURES 19/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	4 729	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2018-03-19
Pozycja krótka	EURO/JPY Futures (RYH8)	sprawne zarządzanie portfelem	9 423	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange (JPY)	Nie dotyczy	2018-03-19
Pozycja krótka	Copper Future 27/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	862	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Comex USD	Nie dotyczy	2018-03-27

Na dzień 31 grudnia 2016 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-14	3 050	EUR	13 479	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1	5 870	JPY	211	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	37	790	USD	3 339	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	258	5 500	USD	23 244	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	91	870	GBP	4 567	PLN	2017-01-04

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 FX CURR FUTURES 13/03/17	sprawne zarządzanie portfelem	552	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-12-19
Pozycja długa	GOLD 100 OZ FUTURE 24/02/17	sprawne zarządzanie portfelem	963	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Comex	Nie dotyczy	2017-02-24
Pozycja długa	Wheat Future 14/03/17	sprawne zarządzanie portfelem	511	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2017-03-14
Pozycja krótka	NASDAQ 100 EMINI FUT 17/03/17	sprawne zarządzanie portfelem	407	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2017-03-17
Pozycja długa	US 10YR NOTE 21/03/17	sprawne zarządzanie portfelem	5 194	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2017-03-22

NOTA NR 7 – TRANSAKJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

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

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Fundusz 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	29 103	29 103	0	0	13 356	0	0	9 011
EUR	0	0	39 303	0	569	0	0	0
GBP	0	0	16 259	0	475	0	0	0
JPY	0	0	8	0	417	0	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	0	0	80 073	0	1 469	128	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	7 209	0	0	2 745
EUR	0	0	13 110	0	1 044	0	0	14
GBP	0	0	4 753	0	372	0	0	0
JPY	0	0	1	0	0	0	0	0
SEK	0	0	0	0	1 069	0	0	0
USD	0	0	23 276	0	1 870	836	0	0

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

Składniki lokat	01.01.2017 – 31.12.2017		11.12.2015 – 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Instrumenty pochodne	12 786	1 414	8 479	388
Tytuły uczestnictwa	3	-1 264	112	1 263

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

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

Składniki lokat	01.01.2017 – 31.12.2017		11.12.2015 – 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-40	0	0	0
Instrumenty pochodne	-5 386	12	-8 835	-14
Tytuły uczestnictwa	-98	-6 834	-20	-621

* 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	11.12.2015 – 31.12.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-16	463
- dłużne papiery wartościowe	-119	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 444	63
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	7 428	526

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2017 – 31.12.2017	11.12.2015 – 31.12.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-50	43
- dłużne papiery wartościowe	116	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-5 449	2 714
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-5 499	2 757

Wyłacone dochody funduszu	01.01.2017 – 31.12.2017	11.12.2015 – 31.12.2016
1. Wyłacone przychody z lokat netto	0	129
2. Wyłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0	1 100
RAZEM	0	1 229

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU (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 Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Towarzystwo. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Fundusz zgodnie z jego Statutem.

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

	01.01.2017 – 31.12.2017	11.12.2015 – 31.12.2016
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	2 037	1 482
- część zmienna wynagrodzenia	0	277

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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 Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości Certyfikatu Inwestycyjnego. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz 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 Funduszu.

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

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

26.03.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



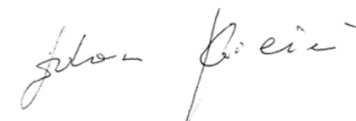
(podpis)

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)

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PKO GLOBALNEGO DOCHODU – FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

1. Podstawowe dane o Funduszu

PKO Globalnego Dochodu – fiz („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym działającym na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku oraz Statutu Funduszu.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/II/4034/64/18/U/15/13-14/AS z dnia 9 listopada 2015 roku w sprawie utworzenia PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Do 31 grudnia 2017 roku PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty serii A, E, F, G i H. W drodze publicznej oferty zostało wyemitowanych 588 951 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, 535 229 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, 352 782 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, 249 941 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G oraz 166 440 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.

PKO Globalnego Dochodu – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną, został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 1 272 w dniu 11 grudnia 2015 roku.

W okresie sprawozdawczym Fundusz zrealizował wykup certyfikatów zgodnie z poniższym zestawieniem:

Liczba odkupionych certyfikatów	Data Wykupu
45 787	31 marca 2017
25 045	30 czerwca 2017
41 071	30 września 2017
71 138	29 grudnia 2017

Organem Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

2. Polityka inwestycyjna

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w zdaniu pierwszym.

Podstawowym rodzajem lokat Funduszu są tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, jeżeli polityka inwestycyjna danej instytucji lub funduszu, zakłada lokowanie co najmniej 50% aktywów tej instytucji lub funduszu w instrumenty finansowe powiązane z otrzymywaniem dochodu, tj. instytucje lub fundusze o charakterze multi-assetowym inwestujące m.in. w akcje uprawniające do dywidendy, obligacje skarbowe lub korporacyjne wypłacające regularnie kupony lub wypłacające swoim uczestnikom dochody oraz instytucje wspólnego inwestowania wypłacające dochody.

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się średnim poziomem ryzyka. Fundusz inwestuje znaczną część aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, które to instytucje lub fundusze zagraniczne generują regularne dochody inwestując swoje aktywa głównie w akcje spółek wypłacających dywidendy na ponad przeciętnym poziomie, jak również w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym, wypłacających odsetki na ponad przeciętnym poziomie. W związku z dokonywaniem lokat, o których mowa powyżej, wartość aktywów netto funduszu na certyfikat może cechować się średnią zmiennością.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:

- dłużne Papiery Wartościowe;
- Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- Waluty Obce;
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w lit. a)-b) i d)-f), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje rynki krajów należących do OECD w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki, oraz krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej.

W zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, w tym w szczególności obsługi żądań wykupu certyfikatów, Fundusz dokonuje lokat w instrumenty, o których mowa w lit. a) i b) emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w depozyty w bankach krajowych.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz w statucie Funduszu.

3. Aktualna sytuacja finansowa i zmiany w składzie portfela

Według stanu na koniec grudnia 2017 roku Fundusz zarządzał aktywami netto w wysokości 172,2 mln zł, co oznacza wzrost w porównaniu z 50,8 mln zł na koniec grudnia 2016 roku. W okresie sprawozdawczym Fundusz zanotował dodatnią stopę zwrotu przypadającą na certyfikat inwestycyjny w wysokości 3,22%, osiągając na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość 106,78 zł oraz dodatni wynik z operacji na poziomie 1,62 zł na certyfikat inwestycyjny.

W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były głównie w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których udział w ogólnej wartości aktywów Funduszu wyniósł 73,88% (spadek w porównaniu z 76,12% wg stanu na 31 grudnia 2016 roku). Aktywa Funduszu lokowane były także w obligacje skarbowe notowane na TBS Poland, których udział wyniósł 16,07% aktywów ogółem. Na koniec grudnia 2017 roku w składzie portfela inwestycyjnego Funduszu znajdowały się także otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, z których łączna wycena stanu rozrachunków była dodatnia i wyniosła 0,99% aktywów ogółem (wzrost w porównaniu z 0,70% wg stanu na 31 grudnia 2016 roku). Otwarte pozycje w instrumentach pochodnych obejmowały niewystandaryzowane transakcje FX Swap oraz giełdowe kontrakty terminowe na indeksy giełdowe, towary i waluty. Pozostałe aktywa Funduszu były zgromadzone w postaci gotówki na rachunkach bankowych, depozytach oraz w formie należności.

Dobór poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Funduszu odbywał się zgodnie z zapisami statutu i prospektu emisyjnego.

4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i osiągnięte wyniki w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu do dnia sporządzenia sprawozdania. Przewidywana sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju w kolejnym roku

Założeniem Funduszu jest inwestycja w szeroką gamę klas aktywów o charakterystyce przychodowej poprzez inwestycje w fundusze wybranych Fund Managerów. Fundusz posiadał ekspozycję zarówno na obligacje rządowe oraz akcje globalne, jak i na rynek nieruchomości (REITs), rynek surowcowy, obligacje wysokodochodowe czy obligacje krajów rozwijających się.

Na działalność Funduszu w minionym okresie sprawozdawczym wpływ miało zarówno globalne otoczenie, jak również działania zarządzającego (dobór lokat Funduszu na podstawie analizy fundamentalnej i portfelowej zgodnie ze strategią Funduszu, skrupulatne zarządzanie ryzykiem oraz nacisk na płynność portfela).

Czynniki mające wpływ na wyniki Funduszu w okresie sprawozdawczym to m.in.:

- koniunktura gospodarcza na świecie (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji);
- działania banków centralnych;
- sytuacja ekonomiczno-finansowa emitentów papierów wartościowych wynikająca zarówno z procesów okołorynkowych, jak i specyfiki zarządzania w poszczególnych spółkach;
- zmiany cen instrumentów finansowych, które podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych oraz perspektyw rozwoju;
- zmiany rynkowych stóp procentowych;
- zmiany kursów walut;
- poziom dźwigni finansowej wykorzystywanej przez Fundusz.

Główne wydarzenia które wpływały na zachowanie wycen różnych klas aktywów w okresie sprawozdawczym to m.in. szybsze od oczekiwań ożywienie gospodarcze w globalnej gospodarce w połączeniu z niższymi od oczekiwań odczytami inflacyjnymi, dyskusje nt. formuły i terminu wprowadzenia reformy podatkowej w Stanach Zjednoczonych, zmiany na stanowisku Prezesa Fed'u, seria podwyżek stóp procentowych przez amerykański bank centralny połączona z rozpoczęciem programu redukcji bilansu Fed'u oraz redukcja programu QE przez Europejski Bank Centralny. Żadne z wydarzeń geopolitycznych nie wpłynęło w znaczącym stopniu na rynki finansowe, zmienność na wszystkich klasach aktywów pozostawała bardzo niska – w niektórych przypadkach nawet rekordowo niska.

Perspektywy dla Funduszu w kolejnym roku będą zależały od przyjętej strategii inwestycyjnej oraz zachowania cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Fundusz będzie wykorzystywał okazje inwestycyjne przy jednoczesnym utrzymywaniu stałej kontroli ryzyka i płynności.

Patrząc na 2018 rok, zachowanie rynków finansowych będzie zależało m.in. od poziomu wzrostu gospodarczego na świecie, zmian oczekiwań inflacyjnych i wysokości stóp procentowych, kształtowania się światowej polityki, działalności głównych banków centralnych czy zmian dotyczących Unii Europejskiej.

Ryzykami dla rynków finansowych pozostaje możliwość dalszego spowolnienia gospodarczego w Chinach, wysokie wyceny amerykańskich akcji, wysokie zaangażowanie inwestorów w obligacjach wysokodochodowych czy też wyższe od oczekiwań odczyty inflacji. W obecnej sytuacji rynkowej poziomy rentowności obligacji na rynkach bazowych (tj. w USA i Niemczech) będą kluczowe dla wycen praktycznie wszystkich klas aktywów na świecie.

Zarządzający Funduszem będą nieustannie monitorować sytuację na giełdach światowych, aktywnie zarządzać ryzykiem rynkowym i będą z wyprzedzeniem starali się reagować na potencjalne zagrożenia. Ewentualne korekty spadkowe na aktywach ryzyka wykorzystywane będą do zwiększenia ekspozycji w najatrakcyjniejszych, przecenionych klasach aktywów.

Zespół inwestycyjny PKO TFI szczegółowo analizuje dane makroekonomiczne, w tym przede wszystkim poziomy inflacji oraz wskaźników wyprzedzających koniunkturę gospodarczą, aby w odpowiednim czasie móc reagować na różne scenariusze rynkowe, które rozgrywane będą w najbliższych miesiącach.

5. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu:

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu:

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną polegającą na lokowaniu Aktywów przede wszystkim w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, jeżeli polityka inwestycyjna danej instytucji lub funduszu, zakłada lokowanie co najmniej 50% aktywów tej instytucji lub funduszu w instrumenty finansowe powiązane z otrzymywaniem dochodu.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych, których przedmiotem są tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest lokowanie Aktywów Funduszu na podstawie pozytywnych prognoz co do możliwości długoterminowego wzrostu wyceny tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą lub cen nabywanych do portfela Funduszu instrumentów wynikającego ze wzrostu rynkowej wartości instrumentów znajdujących się w portfelach instytucji wspólnego inwestowania i generowanego przez nie strumienia dochodów oraz wzrostu rynkowej wartości instrumentów znajdujących się w portfelu Funduszu. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na osiąganą stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Nietrafne decyzje inwestycyjne, w tym w zakresie selekcji poszczególnych instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, jak i selekcji instrumentów dokonywanej już na poziomie tych instytucji (na którą Fundusz nie ma wpływu), mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Wartość Aktywów Netto Funduszu może ulec w szczególności zmniejszeniu w przypadku niekorzystnego kształtowania się sytuacji kredytowej lub niewypłacalności poszczególnych emitentów instrumentów znajdujących się w portfelach instytucji wspólnego inwestowania, których tytuły są przedmiotem lokat Funduszu. Również w przypadku niekorzystnego kształtowania się notowań instrumentów bazowych dla Instrumentów Pochodnych, część Aktywów Funduszu zainwestowana w te instrumenty może zostać utracona. Z uwagi na możliwość występowania mechanizmu dźwigni finansowej strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne Ceny Papierów Wartościowych znajdujących się w portfelach instytucji wspólnego inwestowania, których tytuły nabywane są przez Fundusz, podlegają również wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych na świecie w zależności od globalnej oceny przez inwestorów perspektyw rozwoju sytuacji na rynkach finansowych albo rynku finansowym danego kraju. Zmiana koniunktury na rynkach finansowych może być zupełnie niezależna od ocen perspektyw rozwoju danych branż lub poszczególnych emitentów.

Ryzyka związane z portfelem inwestycyjnym Funduszu:

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską, jak i globalną. Ponadto ryzyko makroekonomiczne – związane z gospodarką, klęskami żywiołowymi, decyzjami administracyjnymi i wysokością stóp procentowych – może mieć wpływ na wartość aktywów Funduszu, a niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Uczestnicy Funduszu będą narażeni na ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w kraju i za granicą, jak również na ryzyko wystąpienia zdarzeń siły wyższej.

Należy też zwrócić uwagę, że sytuacja gospodarcza Polski jest mocno powiązana z wydarzeniami, które mają miejsce w gospodarkach innych państw. Niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z Polski oraz mogą spowodować wystąpienie niekorzystnych i nieprzewidywalnych zmian w sferze makroekonomicznej i mikroekonomicznej. Sytuacja taka może mieć negatywny wynik na możliwe do osiągnięcia rezultaty finansowe Funduszu.

Ryzyka spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat

Ryzyka te wiążą się z możliwością spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w rezultacie niekorzystnych zmian wartości instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu. Czynniki ryzyka wymienione poniżej dotyczą wszystkich rynków finansowych, w tym rynków zagranicznych, objętych zakresem lokat Funduszu, niemniej natężenie poszczególnych ryzyk jest zmienne w zależności od dojrzałości, wielkości i płynności poszczególnych rynków. Do tego rodzaju ryzyk należy zaliczyć:

Ryzyko rynkowe

Ryzyko to związane jest ze zmianą wartości wyceny aktywów finansowych na rynkach, związane jest ono zarówno ze zmianami w sytuacji makroekonomicznej danego kraju, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowaniem się poziomu inflacji, wielkości i kształtowaniem się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wycenę Aktywów Funduszu. Ponadto wartość wyceny aktywów poszczególnych emitentów podlega ryzyku branży, w której on działa, oraz głównie takim ryzykiem jak: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży, nowe technologie. Zmiana wartości aktywów danego emitenta warunkowana jest również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie jak: jakość produktu i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania.

Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

W przypadku zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązań, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, wzrost stóp procentowych może mieć także niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

Ryzyko walutowe

Opisana w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie Aktywów Funduszu w Waluty Obce. Powyższe inwestycje wiążą się z ryzykiem poniesienia przez Fundusz strat w wyniku niekorzystnych zmian kursów Walut Obcych. W wyniku realizacji powyższego ryzyka istnieje możliwość spadku stopy zwrotu z lokat denominowanych w Walucie Obcej. Dodatkowo, ryzyko zmian kursów walutowych w Funduszu denominowanym w jednej walucie, a inwestującym w spółki, w których przepływy pieniężne są wyrażane w innej walucie, nie może być całkowicie zniwelowane. Ponadto, w przypadku inwestycji Funduszu w aktywa denominowane w Walutach Obcych wycena tych aktywów zależy również od kursu danej Waluty Obcej w stosunku do waluty polskiej eksponując tym samym Aktywa Funduszu na ryzyko walutowe. Skala tego ryzyka zależy od stopnia dekorelacji danej Waluty Obcej i waluty polskiej oraz jego intensywność w czasie jest zmienna. Fundusz nie będzie realizował z góry określonej polityki zabezpieczania ryzyka walutowego, a decyzje o zabezpieczeniu ryzyka walutowego są podejmowane na podstawie analiz dotyczących ryzyka całego portfela Funduszu mierzonego zmiennością WANC.

Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada przede wszystkim lokowanie Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym przez fundusze zagraniczne. Podstawowym kryterium doboru tych instytucji lub funduszy jest inwestowanie przez Fundusz w takie instytucje wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie co najmniej 50% aktywów tej instytucji lub funduszu w instrumenty finansowe powiązane z otrzymywaniem dochodu. Do najważniejszych czynników ryzyka związanych z takimi inwestycjami należą brak na rynkach finansowych instytucji wspólnego inwestowania odznaczających się znaczącym potencjałem wzrostowym wynikającym z dochodów otrzymywanych od emitentów instrumentów finansowych składających się na portfel inwestycyjny tych instytucji oraz brak wypłaty dochodów lub ich niska wysokość w przypadku emitentów instrumentów finansowych składających się na portfel inwestycyjny instytucji wspólnego inwestowania, której tytuły uczestnictwa Fundusz już posiada.

W przypadku lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą może pojawić się ryzyko płynności w przypadkach zawieszenia odkupywania przez te instytucje wyemitowanych przez nie tytułów uczestnictwa. Do czasu ponownego rozpoczęcia odkupywania tytułów uczestnictwa przez daną instytucję wspólnego inwestowania Fundusz nie będzie miał możliwości wycofania się z tego rodzaju inwestycji, chyba że będzie istniała możliwość i chętni nabywcy do wtórnego obrotu takimi tytułami uczestnictwa.

Dodatkowo należy również zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia sytuacji, w której niewłaściwa, błędna lub niemożliwa do ustalenia wycena tytułów uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania może rodzić ryzyko niewłaściwej lub trudnej do ustalenia wyceny Certyfikatów Funduszu. Podobna sytuacja może wystąpić również w sytuacji zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, która także może prowadzić do ryzyka niewłaściwej lub trudnej do ustalenia wyceny lub do ryzyka płynności lokat opisanego poniżej.

Ponadto inwestując w tego typu instrumenty fundusz ponosi ryzyko selekcji przez zarządzających instytucji wspólnego inwestowania instrumentów na których wyniki inwestycyjne będą gorsze od oczekiwań.

Dodatkowo Fundusz ponosi ryzyko obniżonej wyceny wynikające z konieczności poniesienia kosztów i uiszczenia opłat (np. opłatami za zarządzanie, opłaty dystrybucyjna) związanymi z nabyciem i posiadaniem tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania.

Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności

Lokowanie środków w wierzytelności wiąże się z ryzykiem rodzaju wierzytelności, tytułu z jakiego wierzytelność powstała, wypłacalnością dłużnika, terminem wymagalności oraz rodzajem i poziomem zabezpieczeń wierzytelności.

Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- ryzyko rynkowe związane ze zmiennością ich notowań;
- ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów instrumentów finansowych będących bazą wyżej wymienionych instrumentów. Zależność między wartością bazy Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych oraz dostępności instrumentów bazowych;
- ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
- ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat;
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne;
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej, niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

Ryzyko dźwigni finansowej

Powodem stosowania dźwigni finansowej (pożyczanie kapitału w celu jego dalszej inwestycji) jest dążenie do zwielokrotnienia zysków. Istnieje jednak ryzyko, w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych, że stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

Ryzyko płynności lokat

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięcie przez Fundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane Papiery Wartościowe.

Ryzyko niewypłacalności emitentów, których Papiery Wartościowe będą przedmiotem lokat Funduszu

Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, zależy od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów przez Fundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz będzie zawierał umowy. Jakikolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, podczas gdy Fundusz nie może zagwarantować, iż nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności przez któregośkolwiek z emitentów.

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

Ryzyko transferów pieniężnych jest niezależne od Funduszu i jest związane z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Ten czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu w sposób analogiczny do ryzyka rozliczenia transakcji. Zwraca się uwagę Inwestorów na fakt, że błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może przyczynić się do odstąpienia od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w jeden rodzaj instrumentu finansowego lub na jednym rynku, co umożliwi elastyczną politykę inwestycyjną Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej oraz innych krajów należących do OECD, jednocześnie nie nakładając sztywnych limitów inwestycyjnych na poszczególne rynki. Istnieje ryzyko, że pogorszenie się sytuacji finansowej lub niewywiązywanie się ze zobowiązań przez dłużnika lub emitenta instrumentów finansowych, które stanowią znaczny udział w Aktywach Funduszu, spowoduje poniesienie znacznej straty przez Fundusz. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może koncentrować Aktywa w sposób elastyczny zapewniający maksymalizację stóp zwrotu, stąd koncentracja Aktywów w ramach poszczególnych rynków finansowych lub ich segmentów może być bardzo szeroka, co oznacza, że w danej sytuacji rynkowej Fundusz może być zaangażowany na wybranym rynku nawet do 100% wartości Aktywów Funduszu, a z drugiej strony pozostałe rynki mogą w ogóle nie być reprezentowane w portfelu Funduszu. Biorąc pod uwagę że Fundusz lokuje swoje aktywa głównie w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne charakteryzujące się znaczącym stopniem zdywersyfikowania, przyjęty model inwestycyjny Funduszu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i statutem Funduszu, niesie ze sobą ryzyko średnich wahań WANC Funduszu.

Wymienione wyżej ryzyka mogą zmaterializować się w przypadku wszystkich rynków w ujęciu geograficznym, jednak biorąc pod uwagę fakt, iż Fundusz będzie inwestował w szczególności na rynkach finansowych znajdujących się w krajach Unii Europejskiej, w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub innych krajów należących do OECD, Fundusz będzie narażony na takie ryzyka rynkowe jak: ryzyko zmiany kursów udziałowych papierów wartościowych, ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej. Obecna sytuacja gospodarcza części krajów Unii Europejskiej wymaga podkreślenia szczególnej roli ryzyka niewypłacalności emitenta oraz ryzyka płynności.

Ryzyka związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Innych krajach OECD

Rynki w innych krajach OECD są co do zasady dojrzałymi i stabilnymi rynkami finansowymi. Charakteryzuje je duża stabilność otoczenia regulacyjnego oraz nadzorczego, przy jednoczesnym wysokim poziomie infrastruktury (w tym infrastruktury informatycznej). Jednakże niektóre z nich, jak na przykład rynek australijski lub kanadyjski, ze względu na charakter gospodarek tych krajów, podatne są na wahania cen surowców pierwotnych. Inne rynki, takie jak izraelski mogą znaleźć się pod wpływem negatywnych czynników geopolitycznych. Rynki te charakteryzują się co do zasady wysoką płynnością zapewniającą sprawną realizację zleceń, jednak ryzyko awarii infrastruktury, choć znikome, nie może być pomijane. Dodatkowo transakcje realizowane na tych rynkach obciążone są ryzykiem walutowym.

Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach finansowych w krajach Unii Europejskiej

W obrębie krajów Unii Europejskiej zauważyć należy duże zróżnicowanie sytuacji ekonomicznych od względnie stabilnych krajów Europy północnej do krajów peryferyjnych wykazujących znaczącą zmienność wskaźników makroekonomicznych. Tego typu rozwarstwienie powoduje zwiększenie ryzyka makroekonomicznego, zwłaszcza w kontekście zagrożenia spójności strefy Euro. Ponadto w ramach Unii Europejskiej można zauważyć istotne zróżnicowanie, jeśli chodzi o wielkość i płynność rynków finansowych – od bardzo dojrzałych i płynnych po małe i o ograniczonej płynności. Rynki dojrzałe charakteryzują się długą historią, stabilnym środowiskiem regulacyjnym, nadzorem, zaawansowaną infrastrukturą oraz wysoką płynnością. Istnieje też możliwość składania na nich zleceń poprzez elektroniczne platformy inwestycyjne. Nie można jednak wykluczyć ewentualności awarii infrastruktury rynkowej, która może wpływać destabilizująco na rynek, a co za tym idzie negatywnie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. W przypadku mniejszych rynków mechanizmy regulacyjne i nadzorcze nie są tak dojrzałe a infrastruktura nie tak zaawansowana. Ze względu na niską kapitalizację oraz skalę obrotów na tych rynkach istotnym czynnikiem jest podwyższone ryzyko płynności.

Ryzyka związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Stanach Zjednoczonych Ameryki

Fundusz będzie inwestował przede wszystkim na rynkach Stanów Zjednoczonych Ameryki. Analizując historię gospodarczą tego kraju zwrócić należy uwagę na dużą zmienność jego tempa wzrostu gospodarczego jak i innych wskaźników gospodarczych. Tego rodzaju wahania koniunkturalne przekładają się na znaczącą zmienność cen na rynkach finansowych w tym kraju jak i na zmiany kursu dolara amerykańskiego względem innych walut. W związku z tym lokaty na rynkach Stanów Zjednoczonych Ameryki obciążone mogą być znaczącym ryzykiem inwestycyjnym. Mimo, że są to rynki dojrzałe, z długą historią oraz stabilne w rozumieniu obowiązujących regulacji,

nadzoru oraz zaawansowanej infrastruktury (w tym infrastruktury informatycznej) nie można wykluczyć ewentualności awarii infrastruktury rynkowej, ponadto rynki te cechuje duży udział handlu wysokich częstotliwości (tj. handlu algorytmicznego opartego na automatycznym generowaniu zleceń za pomocą informatycznych systemów transakcyjnych), który może wpływać destabilizująco na rynek, a co za tym idzie negatywnie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. Główne rynki Stanów Zjednoczonych uznawane są za najpłynniejsze na świecie, z możliwością składania zleceń poprzez elektroniczne platformy inwestycyjne co minimalizuje czas ich realizacji w porównaniu do zleceń składanych w sposób tradycyjny tj. bez wykorzystania elektronicznych platform inwestycyjnych. Oba te czynniki zmniejszają, lecz nie niwelują tzw. „slippage” tj. różnicę pomiędzy pożądaną a faktyczną ceną realizacji w przypadku zleceń typu „po każdej cenie” oraz „stop-loss”, co ma szczególne znaczenie w przypadku transakcji o charakterze krótkoterminowym oraz w przypadku szybkiego zamykania dużych pozycji w celu minimalizacji strat. Ponadto należy podkreślić, iż również na tak dojrzałych rynkach finansowych jak Stany Zjednoczone Ameryki, obok płynnych rynków i instrumentów istnieją także instrumenty mniej płynne oraz rynki o ograniczonej w danym przedziale czasowym płynności, np. Instrumenty Pochodne na niektóre grupy towarów.

Inne ryzyka związane z działalnością Funduszu:

Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Funduszem. Fundusz podlega kontroli Rady Inwestorów w zakresie realizacji celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz przestrzegania ograniczeń inwestycyjnych, jednakże Statut nie przyznaje Radzie Inwestorów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji związanych z funkcjonowaniem Funduszu. Dodatkowo, zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Fundusz, jako emitent publicznych Certyfikatów Inwestycyjnych, zobowiązany jest do podawania w raportach bieżących wszystkich informacji dotyczących wszelkich zdarzeń mających wpływ na działalność Funduszu, mogących mieć wpływ na wartość Certyfikatu Inwestycyjnego i umożliwiających ocenę działalności Funduszu.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Na podstawie umowy o pełnienie funkcji depozytariusza, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Dalszy podmiot przechowujący). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Dalszy podmiot przechowujący w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Funduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Funduszu.

Ryzyko zmiany Statutu

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w okresie istnienia Funduszu możliwa jest zmiana Statutu Funduszu. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z potrzeby dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności mogą mieć wpływ na brzmienie Statutu w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów czy zasad wykupywania Certyfikatów. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez Towarzystwo. Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych zmiana Statutu Funduszu obejmująca zmianę postanowień w zakresie wskazania jego celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu wymaga ogłoszenia i wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia. Fundusz publikuje ogłoszenia w sprawie zmian Statutu na stronie internetowej www.pkotfi.pl. Zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa powyżej nie wymagają zezwolenia Komisji.

Ryzyko związane z likwidacją Funduszu

Zwraca się uwagę Inwestorów na fakt, że Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia następujących zdarzeń wskazanych w Statucie:

- Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, a Fundusz nie zawrze umowy o pełnienie funkcji depozytariusza z innym podmiotem;
- WAN Funduszu spadnie poniżej poziomu 1.000.000 (jednego miliona) złotych a Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu;
- Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
- zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 (trzech) miesięcy od dnia wejścia w życie decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub wygaśnięcia takiego zezwolenia;
- upłynie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować oraz wykupywać Certyfikatów. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów.

Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób określony w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej. Statut Funduszu określa ponadto zasady pokrywania przez Fundusz kosztów w okresie likwidacji. Ze względu na nieograniczony czas trwania Funduszu w chwili obecnej nie można jednak precyzyjnie oszacować kosztów likwidacji. W związku z powyższym Uczestnik, który nie zbędzie posiadanych Certyfikatów do dnia, kiedy Fundusz zostanie postawiony w stan likwidacji, będzie narażony na konieczność poniesienia kosztów związanych z likwidacją, które na dzień dzisiejszy nie zostały oszacowane.

Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu

Artykuł 29 Statutu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Funduszu, w tym koszty nielimitowane. Ze względu na nielimitowany charakter niektórych z pozycji kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może mieć niekorzystny wpływ na rentowność inwestycji w Certyfikaty.

Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki Papieru Wartościowego, jakim jest Certyfikat:

Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu ustalane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem dłużnych Papierów Wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku wycenianych według skorygowanej ceny nabycia. Istnieje ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena, zwłaszcza w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości możliwej do uzyskania przy sprzedaży aktywów na rynku. Zwraca się także uwagę Inwestorów, że ze względu na możliwe dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, mogą ulec zmianie zasady wyceny Aktywów Funduszu, co może mieć wpływ na Wartość Certyfikatów.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji na braku możliwości przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikacie. Stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu jest zależna zarówno od wyceny Certyfikatu w dniu objęcia lub nabycia przez Uczestnika, wielkości poniesionej Opłaty za Wydanie Certyfikatu Wartości Aktywów Netto na Certyfikacie z dnia wykupu Certyfikatu.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Funduszu Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego rozumiany jako możliwą do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji.

W konsekwencji Inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w Certyfikaty oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Certyfikaty.

Ryzyko związane z możliwością przedłużenia okresu przyjmowania Zapisów

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, tym samym istnieje ryzyko podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w którym środki pieniężne wniesione w ramach Zapisu na Certyfikaty danej emisji, nie będą zarządzane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.

Ryzyko nie dojścia emisji do skutku

Istnieje ryzyko niedojścia emisji do skutku z powodu zaistnienia przyczyn opisanych w Rozdziale VI „Dane o Emisji”, to jest w przypadku gdy liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 100.000 (sto tysięcy) lub łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach danej emisji Certyfikatów będzie niższa niż 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych.

W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji, Fundusz dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia skutkującego bezskutecznością przydziału Certyfikatów. W tym przypadku osoby, które złożyły Zapis na Certyfikaty i dokonały wpłaty środków pieniężnych nie będą mogły – do czasu otrzymania ich zwrotu – dysponować wpłaconymi środkami.

Ryzyko płynności Certyfikatów

Certyfikaty danej emisji będą wykupywane w Dniu Wyceny będącym ostatnim Dniem Giełdowym w kwartale kalendarzowym. Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie, co będzie możliwe na regulowanym rynku wtórnym. W tym celu Fundusz planuje wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym na GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym będą znacząco niższe od Wartości Aktywów Netto na Certyfikacie.

Ryzyko związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu na GPW

Fundusz jest obowiązany w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Na Dzień Prospektu na rynku regulowanym notowane są Certyfikaty serii A Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skrótową nazwą „PKOGD”. Zamiarem Funduszu jest wprowadzanie Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. Fundusz dołoży należytej staranności w celu prawidłowego przeprowadzenia czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty kolejnych emisji nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, w przypadku gdy odpowiednie organy GPW nie wydadzą zgody na ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu. W konsekwencji Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania tych Certyfikatów lub możliwość ich zbywania może zostać poważnie ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku podstawowym GPW, obrót nimi będzie prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów:

Szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów określono w Rozdziale VI pkt 4.2.3. Prospektu. Nieprzydzielenie Certyfikatów danej emisji może być spowodowane: w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, niedokonania wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonania wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty, złożeniem Zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (sto); redukcją Zapisów na Certyfikaty, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z Zapisów; niedojściem emisji do skutku, w przypadku niezabrnięcia w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Zapisów na co najmniej 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów lub niezabrnięciem wpłat do Funduszu w wysokości wyższej lub równej 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych; cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, skutkującym niedojściem emisji do skutku.

Powyższe oznaczają, że osobom, które dokonały Zapisu, mogą nie zostać przydzielone Certyfikaty albo może nie zostać przydzielona liczba Certyfikatów na jaką złożony został Zapis, jak również osoby te do czasu zwrotu środków pieniężnymi wpłaconych w związku z dokonanym Zapisem, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW

W przypadkach określonych w Regulaminie GPW, a w szczególności gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co z kolei może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów.

W przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na rynku, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW. Nie ma pewności, czy sytuacja taka nie wystąpi w odniesieniu do Certyfikatów po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Ryzyko wydania decyzji o wykluczeniu Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym

Jeżeli emitenci papierów wartościowych nie spełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej lub Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Komisja może, na podstawie przepisu art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Certyfikatów Funduszu.

Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów

W przypadku kolejnych emisji Certyfikatów istnieje ryzyko, że Aktywa Funduszu uzyskane poprzez kolejne emisje Certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe w chwili dokonywania drugiej lub kolejnych emisji Certyfikatów mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której środki zebrane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż pozyskane w drodze wcześniejszych emisji. Znaczne zwiększenie Aktywów Funduszu w wyniku kolejnych emisji Certyfikatów może spowodować zmniejszenie efektywności zarządzania Funduszem. Towarzystwo dąży do starań, aby kolejne emisje Certyfikatów nie powodowały zmniejszenia efektywności zarządzania Funduszem. W przypadku, gdy Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Towarzystwo przy podejmowaniu decyzji o przeprowadzeniu kolejnych emisji będzie analizowało możliwość wystąpienia wyżej wymienionych czynników oraz będzie dążyło do ustalenia ceny emisyjnej Certyfikatów w taki sposób, aby przeprowadzenie kolejnych emisji nie powodowało obniżenia stopy zwrotu dla Uczestników, którzy nabyli Certyfikaty wcześniejszych emisji.

Ryzyko związane z ustaleniem ceny emisyjnej Certyfikatów serii E, F, G, H, I i J

Istnieje ryzyko, że ustalona zgodnie z postanowieniami Rozdziału VI pkt 4.3. Prospektu wartość ceny emisyjnej może różnić się od WANC ustalonej w Dniu Wyceny przypadającym na dzień, w którym wydano Uczestnikom Certyfikaty. Zgodnie z 7E – 7J Statutu, cena emisyjna Certyfikatu serii E oraz cena emisyjna kolejnych emisji będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Cena emisyjna Certyfikatów danej emisji jest ceną jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami.

Ryzyko związane z przeprowadzaniem wykupu Certyfikatów przez Fundusz

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów wyłącznie na żądanie Uczestników. Żądanie wykupu Certyfikatów przez Uczestnika nie może obejmować mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów, chyba że Uczestnik ma zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych, rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji mniej niż 10 (dziesięć) Certyfikatów. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów w przypadku otrzymania żądania nie później niż na 3 (trzeci) Dzień Giełdowy przed planowanym Dniem Wykupu. Żądanie wykupu Certyfikatów otrzymane przez Fundusz po terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu. Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Decyzję, o której mowa w zdaniu pierwszym Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja.

Żądania wykupu niezrealizowane w związku z proporcjonalną redukcją, o której mowa powyżej, zostaną zrealizowane w następnym Dniu Wykupu. W przypadku podjęcia decyzji o proporcjonalnej redukcji w takim następnym Dniu Wykupu, zasada proporcjonalnej redukcji będzie miała zastosowanie do żądań wykupu zgłoszonych na ten Dzień Wykupu oraz do żądań niezrealizowanych w poprzednim Dniu Wykupu i przeznaczonych do zrealizowania w tym Dniu Wykupu.

W przypadku podjęcia decyzji o zastosowaniu zasad proporcjonalnej redukcji, istnieje ryzyko objęcia wykupem Certyfikatów w liczbie mniejszej niż wskazana w żądaniu wykupu.

Ryzyka ekonomiczno-prawne:

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego Aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, które zwalniają Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiągniętych przez Fundusz dochodów z lokat.

Ryzyko koniunktury gospodarczej

Wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach finansowych, może mieć wpływ na wahania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Ponieważ Fundusz będzie inwestował między innymi w instrumenty dłużne, w tym skarbowe dłużne Papiery Wartościowe, więc wszelkie nietypowe sytuacje powodujące nagłe osłabienie wiarygodności Polski, co do możliwości lub gotowości do wywiązania się z ciężących na Państwie zobowiązań – zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych – mogą powodować nietypową wyprzedzący aktywów nominowanych w złotych lub Walutach Obcych, zarówno przez inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Do takich nietypowych sytuacji można zaliczyć: utratę płynności Skarbu Państwa, wstrzymanie przez Skarb Państwa obsługi zadłużenia lub istotne zredukowanie rezerw walutowych. W stopniu, w jakim Fundusz będzie inwestował w zagraniczne instrumenty finansowe, osłabienie wiarygodności innych krajów lub ogłoszenie przez nie niewypłacalności może również wywierać znaczący wpływ na działalność operacyjną Funduszu oraz wartość Aktywów.

Ryzyko siły nabywczej (inflacji)

Ryzyko to może zmaterializować się w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania Funduszu. Jeżeli tak się stanie, to realna (tj. uwzględniająca wartość nabywczą złotej) stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty może okazać się niższa od oczekiwanej.

Ryzyko podatkowe

Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty. Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2011 Nr 177, poz. 1054 z późn. zm.), zgodnie z którymi od podatku zwolnione są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie, w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego. Zwraca się uwagę Inwestorów, że w Prospekcie zostały przedstawione informacje w zakresie opodatkowania, które mają jedynie ogólny charakter. Wskazane jest zatem skontaktowanie się z doradcą podatkowym lub prawnym w celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji podatnika. Towarzystwo zwraca również uwagę na możliwość zmiany przepisów prawnych powołanych w Prospekcie.

Ryzyko niestabilności kadrowej (konkurencji)

Prawidłowa realizacja polityki inwestycyjnej zakładanej dla Funduszu w Statucie, wymaga wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestycji na rynku kapitałowym. Towarzystwo prowadzi szeroką działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych (z zastrzeżeniem wyjątków tam określonych), Towarzystwo do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi, zarządzania zbiorczym portfelem Papierów Wartościowych oraz zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych zobowiązane jest do zatrudniania co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych. Zwraca się uwagę Inwestorów, że w związku z działalnością Funduszu oraz przedmiotem lokat Funduszu istnieje ryzyko braku możliwości pozyskania przez Towarzystwo wykwalifikowanych pracowników lub zawarcia odpowiednich umów z podmiotami zapewniającymi odpowiednią jakość zarządzania Funduszem i możliwość osiągnięcia zadowalającej stopy zwrotu z Certyfikatów. Ponadto, rynek usług finansowych, na którym Fundusz prowadzi działalność może być postrzegany jako atrakcyjny zarówno ze strony krajowych towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i innych podmiotów, w tym funduszy zagranicznych, zainteresowanych oferowaniem podobnych produktów na rynku polskim lub tworzeniem nowych funduszy inwestycyjnych o zbliżonym do Funduszu profilu inwestycyjnym. W rezultacie nie można wykluczyć, że nastąpi nasilenie się konkurencji pomiędzy funduszami inwestycyjnymi mającymi siedzibę na terytorium Polski, w tym Funduszem i podmiotami zagranicznymi, oferującymi konkurencyjne usługi finansowe.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne objawia się w możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych.

Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć, ani im zapobiec. W szczególności do zdarzeń takich zaliczyć można: powódź, trzęsienie ziemi, pożar i inne zdarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wojnę, wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie, zamieszki, atak terrorystyczny i inne niepokoje społeczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na wartość Aktywów Netto Funduszu.

6. Przyjęte przez Fundusz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów ryzyka

Zarządzanie ryzykiem odbywa się co do zasady zgodnie ze spójnym, jednolitym dla wszystkich zarządzanych funduszy i portfeli procesem, w oparciu o zasady określone w regulacjach wewnętrznych Towarzystwa.

Wartość limitów tolerancji na ryzyko („tolerancja”) wyznacza się indywidualnie w odniesieniu do polityki inwestycyjnej konkretnego funduszu w zakresie istotnych dla niego ryzyk. Limity tolerancji oraz ograniczenia inwestycyjne nałożone na fundusze, zawarte są w przepisach prawa, w tym w szczególności ustawie o funduszach inwestycyjnych, aktach wykonawczych do ustawy, statutach funduszy oraz w systemie limitów wewnętrznych zdefiniowanym, na podstawie przepisów prawa, w dokumentach i procedurach wewnętrznych Towarzystwa. Wewnętrzne limity tolerancji zatwierdza Zarząd Towarzystwa bezpośrednio lub delegując uprawnienia w tym zakresie do wyspecjalizowanych Komitetów, w tym Komitetu Inwestycyjnego.

W PKO TFI w ramach regularnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem zapewnia się zgodność limitów wewnętrznych z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami zarządzania ryzykiem i strategią inwestycyjną obowiązującą dla poszczególnych funduszy i portfeli. Przeglądy aktualności limitów wewnętrznych dokonywane są na każdym posiedzeniu Komitetu Inwestycyjnego, a także niezależnie w ramach sporządzania regularnych sprawozdań dot. działania systemu zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

7.1. Stosowane zasady ładu korporacyjnego.

W dniu 24.12.2014 r. Zarząd i Rada Nadzorcza PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („TFI”) przyjęły do stosowania „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego („Zasady”), w zakresie dotyczącym kompetencji i obowiązków tych organów. W dniu 28.04.2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TFI przyjęło do stosowania Zasady w zakresie dotyczącym kompetencji i obowiązków Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Zasady zostały przyjęte do stosowania przez TFI z uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej z charakteru i specyfiki działalności TFI oraz zarządzanych przez nią funduszy inwestycyjnych, a także z następującym odstępstwem. Uwzględniając zasadę proporcjonalności wynikającą ze skali działalności TFI, jak również biorąc pod uwagę brak akcjonariuszy mniejszościowych, nie będą stosowane § 22 ust. 1 i 2 Zasad, w zakresie dotyczącym powoływania niezależnych członków Rady Nadzorczej.

W dniu 05.10.2016 r. powołano do Rady Nadzorczej TFI dwóch niezależnych członków.

W związku z powyższym TFI oświadcza, iż od tego dnia stosuje Zasady w pełnym zakresie, tj. bez odstępstwa od § 22 ust. 1 i 2 Zasad.

7.2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem składa się system procedur wewnętrznych oraz mechanizmów kontrolnych. W pierwszym rzędzie za zgodność działalności oraz zarządzanie ryzykiem, w tym za zapewnienie adekwatności i skuteczności mechanizmów kontrolnych, wg właściwości, odpowiadają poszczególne jednostki organizacyjne PKO TFI i ich dyrektorzy, zgodnie z Regulaminem Organizacyjnym PKO TFI. Na kolejnej linie kontroli zgodności działalności oraz zarządzania ryzykiem składają się, zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa:

- system zarządzania ryzykiem, w szczególności poprzez wydzielenie w strukturze organizacyjnej PKO TFI Departamentu Zarządzania Ryzykiem i wyposażenie go w odpowiednie uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pracowników,
- system nadzoru zgodności działalności z prawem, w szczególności poprzez wydzielenie w strukturze organizacyjnej PKO TFI Departamentu Nadzoru i wyposażenie go w odpowiednie uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pracowników,
- system audytu wewnętrznego, w szczególności poprzez wydzielenie w strukturze organizacyjnej PKO TFI Departamentu Audytu Wewnętrznego i wyposażenie go w odpowiednie uprawnienia, zasoby i dostęp do niezbędnych informacji i pracowników.

Tak funkcjonujący system, działający w sposób niezależny, wzbogacony także o zewnętrzne linie kontrolne (bank depozytariusz, nadzór właścicielski, audyt zewnętrzny) oraz system wewnętrznych komitetów (Komitet Inwestycyjny, Komitet Zarządzania Ryzykiem, Komitet Bezpieczeństwa Informacji) zapewnia, w szczególności:

- minimalizację ryzyka braku realizacji obowiązków wynikających z przepisów prawa oraz procedur wewnętrznych,
- minimalizację ryzyka nadużyć, w szczególności nieautoryzowanych czynności w kluczowych systemach IT,
- minimalizację ryzyka operacyjnego, w szczególności błędów ludzkich lub zawodności procesów IT,
- kompletność, terminowość i prawidłowość ujęcia w księgach rachunkowych zdarzeń i operacji,
- kompletność i terminowość sprawozdawczości okresowej.

7.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Nie dotyczy.

7.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie dotyczy.

7.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

7.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie ma ograniczeń w zakresie możliwości przenoszenia własności Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu.

- 7.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie certyfikatów.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa będącego organem Funduszu, Członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesów powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa wykonuje wszelkie uprawnienia w sprawach niezastrzeżonych przez prawo lub statut do kompetencji pozostałych organów Towarzystwa. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Towarzystwa. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa uprawnieni są:

- 1) dwaj Członkowie Zarządu łącznie,
- 2) jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem,
- 3) dwaj Prokurenci działający łącznie,
- 4) pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego pełnomocnictwa.

Towarzystwo jako organ zarządza Funduszem oraz podejmuje wszelkie decyzje jego dotyczące, w tym w zakresie emisji Certyfikatów Funduszu. Zasady dotyczące wykupywania Certyfikatów zostały określone w Statucie Funduszu.

- 7.8. Opis zasad zmiany statutu.

Zasady zmiany Statutu Funduszu wskazuje art. 24 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

- 7.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Nie dotyczy.

- 7.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz ich komitetów.

Od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 30 sierpnia 2017 r. Zarząd Towarzystwa działał w składzie:

Piotr Żochowski – Prezes Zarządu
Remigiusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu
Radosław Kielbasiński - Wiceprezes Zarządu

Od dnia 1 września 2017 r. do dnia 14 września 2017 r. Zarząd Towarzystwa działał w składzie:

Piotr Żochowski – Prezes Zarządu
Remigiusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu
Radosław Kielbasiński - Wiceprezes Zarządu
Łukasz Kwiecień – Wiceprezes Zarządu

Od dnia 15 września 2017 r. do dnia podpisania sprawozdania Zarząd Towarzystwa działał w składzie:

Piotr Żochowski – Prezes Zarządu
Remigiusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu
Łukasz Kwiecień – Wiceprezes Zarządu

Od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 8 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Paweł Borys (wybór na Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 26 listopada 2015 r.)
Jacek Obłękowski
Błażej Borzym
Adrian Adamowicz
Tomasz Belka

Od dnia 9 kwietnia 2016 r. do dnia 30 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Paweł Borys
Błażej Borzym
Adrian Adamowicz
Tomasz Belka

Od dnia 1 maja 2016 r. do dnia 4 października 2016 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Adrian Adamowicz (wybór na Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 4 lipca 2016 r.)
Błażej Borzym (wybór na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 4 lipca 2016 r.)
Tomasz Belka

Od dnia 5 października 2016 r. do dnia 20 lutego 2017 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Jan Emeryk Rościszewski (wybór na Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 16 listopada 2016 r.)
Mariusz Adamiak (wybór na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 16 listopada 2016 r.)
Tomasz Belka
Adrian Adamowicz (Przewodniczący Rady Nadzorczej od 4 lipca 2016 r. do dnia 16 listopada 2016 r.)
Urszula Kontowska
Piotr Kwiecień
Leon Gelberg

Od dnia 21 lutego 2017 r. do dnia 10 kwietnia 2017 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Jan Emeryk Rościszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Adrian Adamowicz
Tomasz Belka
Mariusz Adamiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Kwiecień - niezależny członek
Leon Gelberg - niezależny członek

Od dnia 11 kwietnia 2017r. do dnia 12 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Jan Emeryk Rościszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Belka
Mariusz Adamiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Kwiecień - niezależny członek
Leon Gelberg - niezależny członek

Od dnia 11 kwietnia 2017r. do dnia 12 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Jan Emeryk Rościszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Belka
Mariusz Adamiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Kwiecień - niezależny członek
Leon Gelberg - niezależny członek

Od dnia 13 czerwca do dnia podpisania sprawozdania Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Jan Emeryk Rościszewski - wybór na Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 13 lipca 2017r.
Mariusz Adamiak
Piotr Kwiecień - niezależny członek
Leon Gelberg - niezależny członek
Grzegorz Oszast
Dariusz Odzioba - wybór na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 13 lipca 2017r.

W dniu 20 października 2017r. w Towarzystwie powołany został Komitet Audytu, w którego skład do dnia podpisania sprawozdania wchodzi wskazani poniżej Członkowie Rady Nadzorczej:

Leon Gelberg - Przewodniczący Komitetu (Członek niezależny)
Piotr Kwiecień - Członek Komitetu (Członek niezależny)
Dariusz Odzioba - Członek Komitetu

Zasady działania organów Towarzystwa, wynikają ze statutu Towarzystwa i powszechnie obowiązujących przepisów prawa odnoszonych się do spółki akcyjnej.

8. Pozostałe informacje o działalności

- 8.1. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.
W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania Fundusz nie był stroną takich postępowań.
- 8.2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta.
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał znaczących umów dla działalności emitenta.
- 8.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.
Powiązania Funduszu i PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich.
Fundusz nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych. Główne inwestycje Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały wskazane w pkt 4 niniejszego sprawozdania. Inwestycje są finansowane ze środków własnych Funduszu pozyskanych w drodze emisji certyfikatów inwestycyjnych.
- 8.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.
- 8.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wypowiedział umów dotyczących kredytów i pożyczek.
- 8.6. Informacje o udzielonych w okresie sprawozdawczym pożyczkach.
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek.
- 8.7. Informacje o udzielonych i otrzymanych w okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach.
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie otrzymał ani nie udzielał poręczeń i gwarancji.
- 8.8. Informacja o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, w przypadku dokonania emisji w okresie sprawozdawczym.
W okresie sprawozdawczym Fundusz nie emitował papierów wartościowych.
- 8.9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.
Fundusz nie publikował prognoz wyników.
- 8.10. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.
Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych oraz umów zawartych w związku z działalnością Funduszu i są regulowane na bieżąco. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zagrożenia terminowego regulowania zobowiązań.

8.11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Przedmiotem działalności Funduszu jest inwestowanie zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w pkt 2 niniejszego sprawozdania. Nie istnieje zagrożenie, co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w strukturze finansowania.

8.12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

W okresie sprawozdawczym nie były dokonywane zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

8.13. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

8.14. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

8.15. Informacje dotyczące zawartej umowy z firmą audytorską.

W dniu 18 maja 2015 roku Fundusz zawarł umowę z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, której przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku oraz okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku, a także badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku oraz okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku. Wynagrodzenie brutto z tytułu zawartej umowy odpowiednio 4 tys. złotych za przegląd oraz 6 tys. złotych za badanie stanowi koszt Towarzystwa.

W dniu 20 czerwca 2017 roku Fundusz zawarł umowę z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, której przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku, za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, a także badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku, za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku oraz za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku. Wynagrodzenie brutto z tytułu zawartej umowy odpowiednio 4 tys. złotych za przegląd oraz 7 tys. złotych za badanie stanowi koszt Towarzystwa.

26.03.2018 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



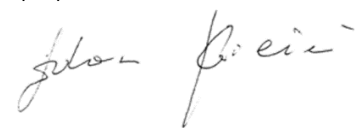
(podpis)

26.03.2018 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2018 Łukasz Kwiecień Wiceprezes Zarządu



(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 FUNDUSZU.

Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.:

		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach ogółem z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów			
Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów		0	0,00%			
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach ogółem			
Kwota aktywów będących przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych		0	0,00%			
Dane dotyczące koncentracji						
10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenie					
nie dotyczy	-					
10 najważniejszych kontrahentów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:	Wolumen transakcji brutto pozostających do rozliczenia					
Transakcje typu buy-sell-back i repo:						
nie dotyczy	-					
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:						
nie dotyczy	-					
Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń						
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	-					
Zbiorcze dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji						
Transakcje typu buy-sell-back i repo:						
Rodzaj i jakość zabezpieczenia	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek	Udział procentowy w ogólnej sumie
-	-	-	-	-	-	-
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:						
Rodzaj i jakość zabezpieczenia	Okres zapadalności zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji z użyciem papierów wartościowych	Kraj siedziby kontrahenta	Rozliczenie i rozrachunek	Udział procentowy w ogólnej sumie
-	-	-	-	-	-	-
Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych					Wartość bilansowa w tys. złotych	
nie dotyczy					-	
Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych					Udział procentowy	
- na odrębnych rachunkach					0,00%	
- na wspólnych rachunkach					100,00%	
- na wszelkich innych rachunkach					0,00%	
Dane dotyczące rentowności i kosztów dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych					01.01.2017 - 31.12.2017	
Transakcje typu buy-sell-back i repo:					Wartość przychodów w tys. złotych	Udział procentowy
- Subfundusz					83	100,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)					0	0,00%
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:					Wartość kosztów w tys. złotych	Udział procentowy
- Subfundusz					0	0,00%
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)					0	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz w okresie sprawozdawczym fundusz PKO Globalnego Dochodu nie zawierał transakcji swapów przychodu całkowitego.

OPIS ISTOTNYCH ZMIAN INFORMACJI WYMIENIONYCH W INFORMACJI DLA KLIENTA ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAISTNIAŁYCH W TRAKCIE ROKU OBROTOWEGO

Fundusz udostępniał informacje dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego w Prospekcie emisyjnym obowiązującym dla danej emisji certyfikatów. W związku z emisją certyfikatów w okresie sprawozdawczym Fundusz udostępniał te informacje po raz pierwszy w Prospekcie emisyjnym certyfikatów inwestycyjnych serii E, F, G, H, I i J Funduszu. W okresie od dnia sporządzenia Prospektu emisyjnego certyfikatów inwestycyjnych serii E, F, G, H, I i J Funduszu do końca roku obrotowego Fundusz nie identyfikuje istotnych zmian w tych informacjach.

INFORMACJA DOTYCZĄCA SYTUACJI NA KONIEC OKRESU OBJĘTEGO SPRAWOZDANIEM ROCZNYM ORAZ DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM ROCZNYM SPÓŁKI NIENOTOWANEJ NA RYNKU REGULOWANYM, NAD KTÓRĄ FUNDUSZ PRZEJĄŁ KONTROLĘ - CHYBA, ŻE INFORMACJE TE SĄ ZAWARTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWEJ TEJ SPÓŁKI NIENOTOWANEJ NA RYNKU REGULOWANYM

Nie dotyczy Funduszu.

INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH, O KTÓREJ MOWA W ART. 222 D UST. 4 PKT 7 USTAWY Z DNIA 27 MAJA 2004 R. O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI OBEJMUJĄCĄ PONIŻSZE INFORMACJE:

1. Liczbę pracowników towarzystwa;

97 zatrudnionych na 31.12.2017 r.

2. Całkowitzą kwotę wynagrodzeń wypłaconych przez towarzystwo pracownikom, w tym odrębnie całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1;

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez Towarzystwo pracownikom w 2017 r. to 22.710,8 tys. zł, w tym całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez Towarzystwo osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 to 11.432,0 tys. zł.

3. Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków Funduszu.

Zgodnie ze Statutem Fundusz wypłaca dodatkowe wynagrodzenie uzależnione od wyników Funduszu ze środków Funduszu. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacił wynagrodzenia uzależnionego od wyników Funduszu.

4. Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń;

Sposób obliczania zmiennych składników wynagrodzeń określają procedury wewnętrzne obowiązujące od 4 grudnia 2016 roku (dalej „Polityka Wynagrodzeń”), o której mowa w art. 47a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Ustawa).

Obliczenie zmiennych składników wynagrodzeń na podstawie wprowadzonej w Towarzystwie Polityki Wynagrodzeń nastąpi po raz pierwszy w odniesieniu do okresu oceny jakim jest rok 2017 r., stąd dotychczas Towarzystwo nie dokonywało rozliczenia i wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń na podstawie Polityki Wynagrodzeń. Pierwsze wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń na podstawie Polityki Wynagrodzeń nastąpią w 2018 roku.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń podstawą przyznania wynagrodzenia zmiennego jest ocena efektów pracy danej osoby podlegającej Polityce Wynagrodzeń w postaci oceny realizacji celów o charakterze finansowym i niefinansowym.

Do kryteriów przyznania wynagrodzenia zmiennego należą między innymi wyniki osiągnięte przez Towarzystwo i Fundusze oraz kapitały własne i płynność Towarzystwa.

Przyznawanie i zmiana uprawnień do zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników nie będzie następować częściej niż raz w roku, natomiast wypłata zmiennych składników wynagrodzeń następować będzie nie częściej niż 2 razy w roku.

W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może pozbawić osobę podlegającą Polityce Wynagrodzeń prawa do całości lub części wynagrodzenia zmiennego.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników nieodroczone i odroczone składa się z następujących składników:

1. gotówkowego, który stanowi 50% wynagrodzenia zmiennego,
2. w formie instrumentu finansowego, który stanowi 50% wynagrodzenia zmiennego

Spółka wypłaca wynagrodzenie zmienne nieodroczone i odroczone przyznane w formie instrumentu finansowego, po przeliczeniu instrumentu finansowego na kwotę pieniężną.

Instrumentem finansowym są jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wskazane w Polityce Wynagrodzeń.

Nabywanie praw do wypłaty 40% wartości całkowitego wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników podlega odroczeniu. Wypłata odroczonej części wynagrodzenia zmiennego następuje w ratach, przy czym wypłata pierwszej raty następuje po upływie 12 miesięcy od dnia ustalenia łącznej wysokości wynagrodzenia uzależnionego od wyników, a kolejne raty w ciągu kolejnych 3 lat.

Mając na uwadze wymogi wynikające z art. 47a Ustawy Zarząd Towarzystwa wskazał:

- które osoby zatrudnione w Towarzystwie podlegają postanowieniom Polityki Wynagrodzeń
- oraz jaki instrument finansowy (jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo) zostanie wykorzystany dla celów wypłaty części wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników w odniesieniu do poszczególnych pracowników Towarzystwa objętych Polityką Wynagrodzeń.

Takiego samego wskazania w odniesieniu do Zarządu Towarzystwa dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa.

Przed końcem okresu rozliczeniowego Zarząd ustala, czy i w jakim zakresie wystąpiły przesłanki ograniczenia prawa do całości lub części odroczonego wynagrodzenia zmiennego za dany okres oceny.

Pracownik nie może rozporządzać uprawnieniami do instrumentu finansowego w okresie wstrzymania tj. w okresie rozpoczynającym się w dniu przyznania uprawnień do danej części odroczonego wynagrodzenia zmiennego w formie instrumentu finansowego i kończącym się 10 stycznia kolejnego roku, w którym to okresie nie może zbyć nabytego uprawnienia do tego instrumentu finansowego.

Obliczenie zmiennych składników wynagrodzeń następuje poprzez ocenę stopnia realizacji wyznaczonych pracownikowi celów oraz wyliczenie określonych wartości mnożników premiowych właściwych dla danego stopnia realizacji celów.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń wysokość środków przeznaczonych na wypłatę zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników może zostać ograniczona ze względu na sytuację finansową Towarzystwa, w tym jego płynność i stabilność, kapitały własne, tak aby wypłata wynagrodzenia zmiennego nie ograniczała możliwości zachowania odpowiedniej bazy kapitałowej Towarzystwa.

POZOSTAŁE INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 222 B USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI.

Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Regulacje wewnętrzne dotyczące zarządzania płynnością zapewniają spójność profilu zarządzania płynnością z polityką umarzania tytułów uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w regulacjach zarządzania płynnością.

Informacje o udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

Fundusz nie posiadał aktywów, które były przedmiotem specjalnych ustaleń.

Informacje o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez TFI

Wartość średnia VaR w okresie sprawozdawczym	-3,0% (za okres od 1 stycznia 2017 r. do 8 grudnia 2017 r.) -1,2% (za okres od 11 grudnia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.)
Alokacja na ostatni dzień roku	70%
Duration na ostatni dzień roku	0
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie 30.12.2016-29.12.2017	3,2%
Stopa zwrotu z benchmarku w okresie 30.12.2016-29.12.2017	13,8%

W zależności od profilu i strategii inwestycyjnej funduszu lub portfela Towarzystwo identyfikuje określone ryzyka związane z prowadzonym procesem inwestycyjnym i bieżącym zarządzaniem.

Zidentyfikowane ryzyka szczegółowe są sklasyfikowane do generalnych rodzajów ryzyka opisanych w procedurach wewnętrznych Towarzystwa.

W ramach generalnych rodzajów ryzyka możemy wyróżnić:

- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko kredytowe i kontrahenta
- Ryzyko płynności
- Ryzyko operacyjne

Zarządzanie ryzykiem odbywa się co do zasady zgodnie ze spójnym, jednolitym dla wszystkich zarządzanych funduszy i portfeli procesem, w oparciu o zasady określone w Strategii Zarządzania Ryzykiem oraz ustalony na podstawie regulacji i procedur wewnętrznych system zarządzania ryzykiem. W szczególnych przypadkach, podyktowanych wymaganiami związanymi z profilem inwestycyjnym funduszu lub portfela, mogą występować inne szczególne rodzaje ryzyka niż wskazane powyżej (np. fundusze aktywów niepublicznych).

Wartość limitów tolerancji na ryzyko („tolerancja”) wyznacza się indywidualnie w odniesieniu do polityki inwestycyjnej konkretnego funduszu lub portfela w zakresie istotnych dla niego ryzyk. Limity tolerancji zawarte są w systemie limitów wewnętrznych określonym, na podstawie przepisów prawa, w dokumentach i procedurach wewnętrznych Towarzystwa. Wewnętrzne limity tolerancji zatwierdza Zarząd Towarzystwa bezpośrednio lub delegując uprawnienia w tym zakresie do wyspecjalizowanych Komitetów.

W ramach regularnego przeglądu systemu zarządzania ryzykiem zapewnia się zgodność limitów wewnętrznych z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami zarządzania ryzykiem i strategią inwestycyjną obowiązującą dla poszczególnych funduszy i portfeli.

Informacje o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w ich imieniu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w wysokości maksymalnego poziomu dźwigni mierzonej metodą zaangażowania. Fundusz może wykorzystywać ponownie środki pieniężne i papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie w ramach transakcji Buy-Sell-Back i Sell-Buy-Back, a także transakcji Repo i Reverse-Repo, gdyby takie transakcje były stosowane.

Informacje o łącznej wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Fundusz

Do ustalenia dźwigni finansowej funduszu używa się metody zaangażowania obliczanej zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz zapisami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	400% aktywów netto funduszu
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez fundusz na koniec roku - metoda zaangażowania	120%

Warszawa, dnia 26 marca 2018 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Globalnego Dochodu - funduszu inwestycyjnego zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:


Paweł Bentlewski
PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562


Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23407



PKO Globalnego Dochodu - fundusz inwestycyjny zamknięty

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 finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego PKO Globalnego Dochodu – funduszu inwestycyjnego zamkniętego z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, 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 finansowego 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 finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. 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”), oraz



- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

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 finansowe 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 finansowego. 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 Funduszu, 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 finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, 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 Funduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowe sprawy badania”), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych spraw. Do kluczowych spraw badania odnosimy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tych sprawach.

Wycena lokat Funduszu

Wartość bilansowa portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 164.746 tys. zł, w tym lokaty notowane na aktywnym rynku 29.103 tys. zł oraz 133.842 tys. zł nienotowane na aktywnym rynku tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość bilansowa portfela lokat Funduszu wyniosła 41.140 tys. zł, w tym 40.753 tys. zł nienotowane na aktywnym rynku tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie lokat Funduszu – tabela główna na stronie 9, bilans Funduszu – pozycję „Składniki lokat notowane na aktywnym rynku” oraz „Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku” na stronie 12.

Kluczowa sprawa badania

W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były przede wszystkim w papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku oraz nienotowane tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu wskazane składniki lokat wyceniane są w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, przy czym:

- lokaty notowane na aktywnym rynku - w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego,
- nienotowane tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania - według ostatniej ogłoszonej przez daną instytucję wartości aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa dostępnej na moment wyceny lub w przypadku braku aktualnej wyceny, według ostatniej ogłoszonej wyceny z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej, które nastąpiły od momentu ogłoszenia tej wartości.

W przypadku gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku, Towarzystwo podejmuje decyzję, czy i który rynek należy uznać za rynek główny na potrzeby wyceny. Decyzje takie wymagają zastosowania istotnego osądu, biorącego pod uwagę odpowiedni wolumen

Nasze procedury

Nasze badanie rozpoczęliśmy od oceny polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat notowanych na aktywnym rynku w tym stosowanych kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nienotowanych na aktywnym rynku, pod kątem zgodności z odpowiednimi regulacjami sprawozdawczości finansowej.

Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania, wdrożenia oraz efektywności kontroli wewnętrznych w zakresie wyceny lokat, w tym dotyczących oceny aktywności rynku notowań.

W ramach testów szczegółowych dokonaliśmy niezależnego sprawdzenia wyceny składników lokat Funduszu notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku, w ramach której:

- uzgodniliśmy ilość składników lokat na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza,
- uzyskaliśmy informacje z zewnętrznych agencji informacyjnych, na temat wolumenu obrotów składnikami lokat notowanych na aktywnym rynku i oceniliśmy aktywność rynków będących źródłem notowań zastosowanych do wyceny,
- na próbie składników lokat notowanych na aktywnym rynku przeliczyliśmy ich wartość przy wykorzystaniu notowań

biorącego pod uwagę odpowiedni wolumen obrotu, kolejność wprowadzania do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Fundusz transakcji na danym składniku lokat

W przypadku nienotowanych na aktywnych rynku tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, Fundusz pobiera dane dotyczące wyceny tytułów uczestnictwa oraz informacje o istotnych zdarzeniach od momentu ogłoszenia ich wyceny z zewnętrznych serwisów informacyjnych.

Biorąc pod uwagę znaczną liczbę oraz wartość składników lokat, skład portfela obejmujący zarówno lokaty nienotowane jak i notowane na aktywnym rynku, błąd w powyższej wycenie może doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu.

Z powyższych względów zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania.

pozyskanych z zewnętrznych agencji informacyjnych,

- na próbie nienotowanych tytułów uczestnictwa dokonaliśmy szacunku wartości aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa przy wykorzystaniu informacji pozyskanych z zewnętrznych agencji informacyjnych.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe PKO Globalnego Dochodu – funduszu inwestycyjnego zamkniętego:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych 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 finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Funduszu („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz czy jest ono zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde istotne zniekształcenie.

Na podstawie naszych procedur przeprowadzonych w ramach badania sprawozdania finansowego, naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu przez Fundusz ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy emitent zobowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa lub regulaminami oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, w oświadczeniu o stosowaniu przez Fundusz ładu korporacyjnego, zawarte są informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j oraz k rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”). Ponadto stwierdzamy, że informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i

rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Niezależność i wybór firmy audytorskiej

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136, z uwzględnieniem przepisów przejściowych, określonych w art. 285, ustawy o biegłych rewidentach.

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania sprawozdań finansowych wszystkich funduszy inwestycyjnych i subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2015 r. oraz ponownie uchwałą z dnia 29 marca 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 2 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 r. do 31 grudnia 2017 r.

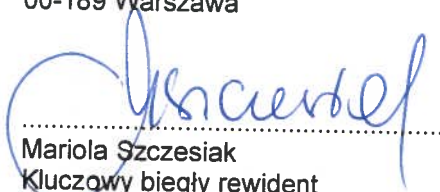
Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

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.