TFI

# Sprawozdanie jednostkowe
# Subfunduszu PKO Surowców Globalny

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2017 roku

# SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO ..... 3
ZESTAWIENIE LOKAT ..... 5
BILANS ..... 7
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI ..... 9
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO ..... 10
NOTY OBJAŚNIAJĄCE ..... 13
INFORMACJA DODATKOWA ..... 21

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO

## 1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Surowców Globalny** („Subfundusz") wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Parasolowy – fio" lub „Fundusz").

Subfundusz PKO Surowców Globalny jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami) oraz statutu Funduszu.

Fundusz PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r. Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/29/19/09/10/VI/U/13-4-1/MG z dnia 11 marca 2010 r.

PKO Parasolowy - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny, Rejestrowy pod numerem RFI 298 w dniu 29 maja 2007 r. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

## 2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:
Przy uwzględnieniu postanowień Statutu Funduszu, zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Subfunduszu będzie uzależniona od decyzji podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem przewidywanych stóp zwrotu z inwestycji w daną kategorię lokat Subfunduszu, poziomu całkowitego ryzyka inwestycyjnego lokat Subfunduszu i przewidywanego kształtowania się kursów walut, przy czym:

1. podstawowymi składnikami lokat Subfunduszu są:
   a) instrumenty udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki, których głównym bądź jednym z głównych przedmiotów działalności jest co najmniej jeden z poniższych przedmiotów działalności:
      - poszukiwanie, wydobycie, produkcja, przetwarzanie, dystrybucja lub handel surowcami, w tym w szczególności surowcami energetycznymi, metalami, chemikaliami, tworzywami sztucznymi, materiałami budowlanymi, surowcami rolnymi, drewnem lub innymi materiałami nieprzetworzonymi,
      - wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja lub handel energią elektryczną,
      - gospodarowanie ściekami i odpadami, w tym odzyskiwanie surowców wtórnych,
      - prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie poszukiwania i wykorzystania alternatywnych oraz odnawialnych źródeł energii,
      - oferowanie produktów i usług związanych z działalnością, o której mowa powyżej,
   b) instrumenty finansowe zbywane / emitowane przez podmioty wskazane w art. 101 pkt. 4-8 Statutu Funduszu;
2. nie mniej niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu stanowią łącznie instrumenty udziałowe, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
3. do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym;
4. do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub w instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do takiej grupy kapitałowej. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
5. do 10% wartości aktywów Subfunduszu, z zachowaniem pozostałych ograniczeń wynikających z ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, może być lokowane w:
   - jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy zarządzanych przez Towarzystwo,
   - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

o których mowa w art. 101 pkt. 6-8 oraz art. 102 pkt. 7-9 Statutu Funduszu.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Statucie PKO Parasolowy – fio oraz Prospekcie informacyjnym PKO Parasolowy – fio.

## 3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Surowców Globalny obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r.
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 r.

## 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Surowców Globalny sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

## 6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania jednostkowego Subfunduszu

Przegląd sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Surowców Globalny za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

## 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I.
Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

**Tabela maksymalnych stawek:**

| Kategoria j.u. | A | B | C | A1 | B1 | C1 | E | F | I |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu) | 4,50 | - | 2,25 | 4,50 | - | 2,25 | 4,50 | - | - |
| Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu) | - | 4,50 | 2,25 | - | 4,50 | 2,25 | - | - | - |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku) | 4,00 | 4,00 | 4,00 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 1,40 | 1,40 | - |

Subfundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, B, C oraz A1, B1, C1, a także E, F oraz I różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C, E, F oraz I.

# ZESTAWIENIE LOKAT

## Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 30.06.2017 | | | 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 | 150 651 | 150 751 | 78,06 | 95 496 | 112 550 | 72,08 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | 0 | 101 | 0,06 |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 33 591 | 28 327 | 14,67 | 23 404 | 24 415 | 15,64 |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne* | - | -66 | -0,03 | - | 1 510 | 0,97 |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |

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

## Tabele uzupełniające

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ACACIA MINING PLC (GB00B61D2N63) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 235 000 | Wielka Brytania | 4 350 | 3 370 | 1,75 |
| AGNICO-EAGLE MINES (CA0084741085) | Aktywny rynek - rynek regulowany | TSX Toronto Exchange | 28 890 | Kanada | 4 276 | 4 822 | 2,50 |
| ARCELORMITTAL (LU1598757687) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Amsterdam | 173 333 | Luksemburg | 17 511 | 14 549 | 7,53 |
| BARRICK GOLD (CA0679011084) | Aktywny rynek - rynek regulowany | TSX Toronto Exchange | 93 050 | Kanada | 5 592 | 5 479 | 2,84 |
| BERLING (PLBRLNG00015) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 57 700 | Polska | 387 | 259 | 0,13 |
| BOLIDEN AB (SE0000869646) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Nasdaq OMX Stockholm | 32 900 | Szwecja | 2 769 | 3 312 | 1,72 |
| CAMECO CORP (CA13321L1085) | Aktywny rynek - rynek regulowany | TSX Toronto Exchange | 67 000 | Kanada | 2 989 | 2 259 | 1,17 |
| DEBICA (PLDEBCA00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 7 772 | Polska | 396 | 855 | 0,44 |
| DETOUR GOLD CORP (CA2506691088) | Aktywny rynek - rynek regulowany | TSX Toronto Exchange | 137 670 | Kanada | 6 114 | 5 965 | 3,09 |
| ENDEAVOUR MINING CORP (KYG3040R1589) | Aktywny rynek - rynek regulowany | TSX Toronto Exchange | 45 000 | Kajmany | 3 437 | 2 875 | 1,49 |
| FASING (PLFSING00010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 19 697 | Polska | 532 | 372 | 0,19 |
| FORTUNA SILVER MINES INC (CA3499151080) | Aktywny rynek - rynek regulowany | TSX Toronto Exchange | 723 301 | Kanada | 15 934 | 13 110 | 6,79 |
| GLENCORE PLC (JE00B4T3BW64) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 414 100 | Jersey | 5 123 | 5 724 | 2,96 |
| KIRKLAND LAKE GOLD LTD (CA49741E1007) | Aktywny rynek - rynek regulowany | TSX Toronto Exchange | 381 305 | Kanada | 10 775 | 13 354 | 6,91 |
| LONMIN PLC (GB00BYSRJ698) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 7 | Republika Południowej Afryki | 0 | 0 | 0,00 |
| LUNDIN MINING (CA5503721063) | Aktywny rynek - rynek regulowany | TSX Toronto Exchange | 612 500 | Kanada | 10 727 | 12 885 | 6,67 |
| MAG SILVER CORP (CA55903Q1046) | Aktywny rynek - rynek regulowany | TSX Toronto Exchange | 40 000 | Kanada | 2 476 | 1 933 | 1,00 |
| MEGARON (PLMGRON00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 8 943 | Polska | 215 | 126 | 0,07 |
| NEXGEN ENERGY LTD. (CA65340P1062) | Aktywny rynek - rynek regulowany | TSX Toronto Exchange | 600 000 | Kanada | 5 638 | 4 915 | 2,55 |
| PEGAS (LU0275164910) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 37 821 | Czechy | 4 591 | 5 591 | 2,90 |
| STALPROD (PLSTLPD00017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 14 620 | Polska | 5 112 | 7 513 | 3,89 |
| SYNTHOS (PLDWORY00019) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 589 720 | Polska | 8 450 | 7 710 | 3,99 |
| TECK RESOURCES LTD - CLS B (CA8787422044) | Aktywny rynek - rynek regulowany | TSX Toronto Exchange | 80 200 | Kanada | 6 392 | 5 146 | 2,66 |
| TOTAL SA (FR0000120271) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Paris | 43 177 | Francja | 7 597 | 7 899 | 4,09 |
| VOESTALPINE AG (AT0000937503) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 47 054 | Austria | 6 506 | 8 114 | 4,20 |
| WHEATON PRECIOUS METALS CORP (CA9628791027) | Aktywny rynek - rynek regulowany | TSX Toronto Exchange | 171 550 | Kanada | 12 762 | 12 614 | 6,53 |
| **Razem aktywny rynek regulowany** | | | **5 662 310** | | **150 651** | **150 751** | **78,06** |
| **Razem aktywny rynek nieregulowany** | | | **0** | | **0** | **0** | **0,00** |
| **Razem nienotowane na rynku aktywnym** | | | **0** | | **0** | **0** | **0,00** |
| **Razem** | | | **5 662 310** | | **150 651** | **150 751** | **78,06** |

| KWITY DEPOZYTOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ANGLOGOLD ASHANTI ADR (US0351282068) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 109 400 | Republika Południowej Afryki | 5 333 | 3 941 | 2,04 |
| CIA DE MINAS BUENAVENTUR ADR (US2044481040) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 32 353 | Peru | 1 282 | 1 379 | 0,71 |
| LUKOIL PJSC-SPON ADR (US69343P1057) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange (international) USD | 49 830 | Rosja | 8 573 | 8 994 | 4,66 |
| MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR (US55315J1025) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange (international) USD | 104 000 | Rosja | 5 503 | 5 319 | 2,76 |
| ROMGAZ SA ADR (US83367U2050) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange (international) USD | 37 918 | Rumunia | 1 138 | 1 061 | 0,55 |
| SIBANYE GOLD ADR (US8257242060) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 363 428 | Republika Południowej Afryki | 10 240 | 6 236 | 3,23 |
| TATNEFT ADR (US8766292051) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange (international) USD | 10 000 | Rosja | 1 522 | 1 397 | 0,72 |
| **Razem aktywny rynek regulowany** | | | **706 929** | | **33 591** | **28 327** | **14,67** |
| **Razem aktywny rynek nieregulowany** | | | **0** | | **0** | **0** | **0,00** |
| **Razem nienotowane na rynku aktywnym** | | | **0** | | **0** | **0** | **0,00** |
| **Razem** | | | **706 929** | | **33 591** | **28 327** | **14,67** |

| 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** | | | | | | **45** | **0** | **0** | **0,00** |
| S&P EMINI FUTURES 15/09/17 (ESU7) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Chicago Mercantile Exchange | Chicago Mercantile Exchange (CME) | Stany Zjednoczone | S&P 500 | 45 | 0 | 0 | 0,00 |
| **II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | **6** | **0** | **-66** | **-0,03** |
| FX Swap CAD PLN 28.06.2017 05.07.2017 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | CAD (1 900 000,00) | 1 | 0 | 16 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 28.06.2017 19.07.2017 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BP SA | Polska | EUR (1 830 000,00) | 1 | 0 | -33 | -0,01 |
| FX Swap EUR PLN 30.06.2017 03.07.2017 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | EUR (290 000,00) | 1 | 0 | -1 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 30.06.2017 19.07.2017 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | EUR (25 000,00) | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| FX Swap GBP PLN 28.06.2017 19.07.2017 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | GBP (870 000,00) | 1 | 0 | -14 | -0,01 |
| FX Swap SEK PLN 28.06.2017 19.07.2017 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | SEK (5 065 000,00) | 1 | 0 | -34 | -0,02 |
| **Razem aktywny rynek regulowany** | | | | | | **45** | **0** | **0** | **0,00** |
| **Razem nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | **6** | **0** | **-66** | **-0,03** |
| **Razem** | | | | | | **51** | **0** | **-66** | **-0,03** |

## Tabele dodatkowe

| GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |

| GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| Barrick Gold Corp | 8 849 | 4,58 |

| 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 CAD PLN 28.06.2017 05.07.2017 | 16 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 28.06.2017 19.07.2017 | -33 | -0,01 |
| FX Swap EUR PLN 30.06.2017 03.07.2017 | -1 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 30.06.2017 19.07.2017 | 0 | 0,00 |
| FX Swap GBP PLN 28.06.2017 19.07.2017 | -14 | -0,01 |
| FX Swap SEK PLN 28.06.2017 19.07.2017 | -34 | -0,02 |

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

# BILANS

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

| BILANS | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **193 128** | **156 142** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 005 | 15 761 |
| 2. Należności | 4 029 | 1 778 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 179 078 | 136 965 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 16 | 1 638 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| **II. Zobowiązania** | **4 314** | **2 342** |
| **III. Aktywa netto (I-II)** | **188 814** | **153 800** |
| **IV. Kapitał subfunduszu** | **189 902** | **139 858** |
| 1. Kapitał wpłacony | 881 528 | 629 208 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -691 626 | -489 350 |
| **V. Dochody zatrzymane** | **4 095** | **-5 849** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -6 362 | -3 760 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 10 457 | -2 089 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **-5 183** | **19 791** |
| **VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)** | **188 814** | **153 800** |
| | | |
| **Liczba jednostek uczestnictwa** | **1 667 740,627** | **1 295 550,933** |
| Kategoria A | 1 571 092,863 | 1 235 003,827 |
| Kategoria A1 | 47 975,719 | 24 403,450 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 10 398,299 | 10 379,892 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 119,037 | 69,538 |
| Kategoria F | 2 236,886 | 1 841,745 |
| Kategoria I | 35 917,823 | 23 852,481 |
| **Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | |
| Kategoria A B C | 112,64 | 118,28 |
| Kategoria A1 B1 C1 | 116,75 | 122,00 |
| Kategoria E | 115,58 | 119,82 |
| Kategoria F | 120,14 | 124,35 |
| Kategoria I | 133,38 | 137,31 |

# RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | 01.01.2017 - 30.06.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2016 - 30.06.2016 |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **1 935** | **2 900** | **758** |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 1 854 | 1 950 | 498 |
| 2. Przychody odsetkowe | 77 | 137 | 40 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 808 | 219 |
| 4. Pozostałe | 4 | 5 | 1 |
| **II. Koszty subfunduszu** | **4 537** | **4 469** | **1 278** |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 3 731 | 4 139 | 1 171 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 0 | 0 | 0 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu | 51 | 97 | 55 |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu | 0 | 0 | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 | 0 | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 | 0 | 0 |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych | 574 | 0 | 0 |
| 12. Pozostałe | 181 | 233 | 52 |
| **III. Koszty pokrywane przez towarzystwo** | **0** | **0** | **0** |
| **IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)** | **4 537** | **4 469** | **1 278** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **-2 602** | **-1 569** | **-520** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **-12 428** | **37 399** | **26 254** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 12 546 | 11 471 | 3 837 |
| - z tytułu różnic kursowych | 5 182 | -1 091 | 285 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -24 974 | 25 928 | 22 417 |
| - z tytułu różnic kursowych | -11 362 | 4 213 | 309 |
| **VII. Wynik z operacji** | **-15 030** | **35 830** | **25 734** |
| | | | |
| **Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa** | | | |
| Kategoria A B C | -8,97 | 27,56 | 28,32 |
| Kategoria A1 B1 C1 | -9,29 | 28,42 | 29,06 |
| Kategoria E | -9,20 | 27,91 | - |
| Kategoria F | -9,56 | 28,97 | 29,34 |
| Kategoria I | -10,62 | 31,99 | 32,22 |

# ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01.01.2017 - 30.06.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | **35 014** | **124 156** |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 153 800 | 29 644 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -15 030 | 35 830 |
| a) przychody z lokat netto | -2 602 | -1 569 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 12 546 | 11 471 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -24 974 | 25 928 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -15 030 | 35 830 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem) | 0 | 0 |
| a) z przychodów z lokat netto | 0 | 0 |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 50 044 | 88 326 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 252 320 | 428 340 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -202 276 | -340 014 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 35 014 | 124 156 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 188 814 | 153 800 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 193 599 | 107 309 |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | **372 189,694** | **858 213,153** |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 372 189,694 | 858 213,153 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 025 562,152 | 4 056 855,182 |
| Kategoria A | 1 846 481,492 | 3 749 310,531 |
| Kategoria A1 | 107 482,943 | 188 326,762 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 4 008,529 | 11 518,358 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 49,499 | 69,538 |
| Kategoria F | 484,432 | 1 170,396 |
| Kategoria I | 67 055,257 | 106 459,597 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 653 372,458 | 3 198 642,029 |
| Kategoria A | 1 510 392,456 | 2 916 942,061 |
| Kategoria A1 | 83 910,674 | 170 497,934 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 3 990,122 | 11 013,463 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 0,000 | 86,395 |
| Kategoria F | 89,291 | 3 269,181 |
| Kategoria I | 54 989,915 | 96 832,995 |
| c) saldo zmian | 372 189,694 | 858 213,153 |
| Kategoria A | 336 089,036 | 832 368,470 |
| Kategoria A1 | 23 572,269 | 17 828,828 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 18,407 | 504,895 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 49,499 | -16,857 |
| Kategoria F | 395,141 | -2 098,785 |
| Kategoria I | 12 065,342 | 9 626,602 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym: | 1 667 740,627 | 1 295 550,933 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 8 075 067,290 | 6 049 505,138 |
| Kategoria A | 7 455 459,320 | 5 608 977,828 |
| Kategoria A1 | 371 170,181 | 263 687,238 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 51 369,014 | 47 360,485 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 729,420 | 679,921 |
| Kategoria F | 5 595,358 | 5 110,926 |
| Kategoria I | 190 743,997 | 123 688,740 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 6 407 326,663 | 4 753 954,205 |
| Kategoria A | 5 884 366,457 | 4 373 974,001 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01.01.2017 - 30.06.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
|---|---|---|
| Kategoria A1 | 323 194,462 | 239 283,788 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 40 970,715 | 36 980,593 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 610,383 | 610,383 |
| Kategoria F | 3 358,472 | 3 269,181 |
| Kategoria I | 154 826,174 | 99 836,259 |
| c) saldo zmian | 1 667 740,627 | 1 295 550,933 |
| Kategoria A | 1 571 092,863 | 1 235 003,827 |
| Kategoria A1 | 47 975,719 | 24 403,450 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 10 398,299 | 10 379,892 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 119,037 | 69,538 |
| Kategoria F | 2 236,886 | 1 841,745 |
| Kategoria I | 35 917,823 | 23 852,481 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 1 667 740,627 | 1 295 550,933 |
| Kategoria A | 1 571 092,863 | 1 235 003,827 |
| Kategoria A1 | 47 975,719 | 24 403,450 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 10 398,299 | 10 379,892 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 119,037 | 69,538 |
| Kategoria F | 2 236,886 | 1 841,745 |
| Kategoria I | 35 917,823 | 23 852,481 |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| a) Kategoria A B C | 118,28 | 67,49 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 122,00 | 68,93 |
| c) Kategoria E | 119,82 | 68,19 |
| d) Kategoria F | 124,35 | 68,93 |
| e) Kategoria I | 137,31 | 75,27 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| a) Kategoria A B C | 112,64 | 118,28 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 116,75 | 122,00 |
| c) Kategoria E | 115,58 | 119,82 |
| d) Kategoria F | 120,14 | 124,35 |
| e) Kategoria I | 133,38 | 137,31 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) | | |
| a) Kategoria A B C | -9,62 | 75,26 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | -8,68 | 76,99 |
| c) Kategoria E | -7,14 | 75,71 |
| d) Kategoria F | -6,83 | 80,40 |
| e) Kategoria I | -5,77 | 82,42 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| a) Kategoria A B C | 108,85 | 61,27 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 112,78 | 62,60 |
| c) Kategoria E | 111,59 | 61,99 |
| d) Kategoria F | 115,97 | 62,68 |
| e) Kategoria I | 128,70 | 68,48 |
| - data wyceny | | |
| Kategoria A B C | 2017-06-16 | 2016-01-20 |
| Kategoria A1 B1 C1 | 2017-06-16 | 2016-01-20 |
| Kategoria E | 2017-06-16 | 2016-01-20 |
| Kategoria F | 2017-06-16 | 2016-01-20 |
| Kategoria I | 2017-06-16 | 2016-01-20 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| a) Kategoria A B C | 132,59 | 120,88 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 136,91 | 124,35 |
| c) Kategoria E | 134,74 | 122,13 |
| d) Kategoria F | 139,88 | 126,74 |
| e) Kategoria I | 154,66 | 139,94 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01.01.2017 - 30.06.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
|---|---|---|
| - data wyceny | | |
| Kategoria A B C | 2017-02-13 | 2016-08-16; 2016-08-18 |
| Kategoria A1 B1 C1 | 2017-02-13 | 2016-12-29 |
| Kategoria E | 2017-02-13 | 2016-12-29 |
| Kategoria F | 2017-02-13 | 2016-12-29 |
| Kategoria I | 2017-02-13 | 2016-12-29 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| a) Kategoria A B C | 112,64 | 118,30 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 116,75 | 122,01 |
| c) Kategoria E | 115,58 | 119,83 |
| d) Kategoria F | 120,14 | 124,36 |
| e) Kategoria I | 133,38 | 137,31 |
| - data wyceny | 2017-06-30 | 2016-12-30 |
| **IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:** | **4,73** | **4,16** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 3,89 | 3,86 |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00 | 0,00 |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,00 | 0,00 |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu | 0,05 | 0,09 |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00 | 0,00 |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu | 0,00 | 0,00 |

# NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
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) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda HIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
h) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
k) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego.

l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

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

a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalane w złotych polskich:
   i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
   ii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na daną grupę kategorii jednostek uczestnictwa przez liczbę jednostek uczestnictwa danej grupy kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

*Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne*

a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.

b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
   i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
   ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
   iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
   iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika,
   v. w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

*Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku*

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

   Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, 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 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 korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
- w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe 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, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

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 był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.

b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalanej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.

c) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

d) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej, z zastrzeżeniem że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

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

a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.

b) 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.

c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.

e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

| *Struktura pozycji bilansu „Należności" (w tys. złotych)* | *30.06.2017* | *31.12.2016* |
|---|---|---|
| Należności z tytułu zbytych lokat | 2 101 | 0 |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 1 621 | 1 364 |
| Należności z tytułu dywidendy | 266 | 384 |
| Pozostałe należności | 41 | 30 |
| NALEŻNOŚCI RAZEM | 4 029 | 1 778 |

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

## NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| *Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania" (w tys. złotych)* | *30.06.2017* | *31.12.2016* |
|---|---|---|
| Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów | 2 215 | 0 |
| Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych | 82 | 27 |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 760 | 1 158 |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 626 | 418 |
| Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki | 7 | 4 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 624 | 735 |
| - wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie | 601 | 518 |
| - z tytułu podatku od osób fizycznych | 16 | 205 |
| ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 4 314 | 2 342 |

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | 30.06.2017 | | 31.12.2016 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys. |
| **I. Banki:** | | | **10 005** | | **15 761** |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 918 | 1 918 | 8 388 | 8 388 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CAD | 391 | 1 115 | 8 | 26 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 13 | 2 | 8 | 1 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 328 | 1 386 | 10 | 42 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 11 | 54 | 11 | 55 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 2 | 0 | 2 | 0 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | NOK | 6 | 3 | 6 | 3 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | SEK | 12 | 5 | 11 831 | 5 465 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 12 | 13 | 12 | 14 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 1 024 | 3 796 | 32 | 134 |
| Goldman Sachs International | EUR | 5 | 20 | 0 | 0 |
| Goldman Sachs International | USD | 457 | 1 693 | 391 | 1 633 |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | 01.01.2017 - 30.06.2017 | | 01.01.2016 - 31.12.2016 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys. |
| **II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:** | | | **23 189** | | **15 076** |
| | PLN | 10 423 | 10 423 | 9 640 | 9 640 |
| | CAD | 474 | 1 358 | 274 | 816 |
| | CZK | 4 747 | 751 | 1 348 | 217 |
| | EUR | 760 | 3 233 | 290 | 1 262 |
| | GBP | 230 | 1 139 | 136 | 704 |
| | HUF | 2 | 0 | 2 | 0 |
| | NOK | 6 | 3 | 50 | 24 |
| | SEK | 6 888 | 3 107 | 2 016 | 919 |
| | TRY | 12 | 13 | 12 | 15 |
| | USD | 813 | 3 162 | 375 | 1 479 |

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

| | 30.06.2017 | | 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:** | **16** | **0,01%** | **0** | **0,00%** |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym: | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| 3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 16 | 0,00% | 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** | **82** | **1,90%** | **0** | **0,00%** |

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

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

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

| | 30.06.2017 | | 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** | **16** | **0,01%** | **1 537** | **0,98%** |
| **II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:** | **Wartość bilansowa w tys. zł** | **Udział procentowy w ogólnej sumie** | **Wartość bilansowa w tys. zł** | **Udział procentowy w ogólnej sumie** |
| Papiery Skarbu Państwa | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Papiery komercyjne | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Listy zastawne | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Instrumenty pochodne | 16 | 100,00% | 1 537 | 100,00% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Depozyty długoterminowe | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |

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

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

| | 30.06.2017 | | | | 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** | **172 738** | | **89,44%** | | **136 862** | | **87,65%** | |
| **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 |
| CAD | 52,61% | 0,00% | 0,01% | 0,00% | 36,82% | 0,00% | 0,77% | 0,00% |
| CZK | 3,45% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 5,37% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| EUR | 18,83% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 20,80% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| GBP | 5,60% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 8,28% | 0,00% | 0,15% | 0,00% |
| SEK | 2,04% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 3,14% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| USD | 17,46% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 24,40% | 0,00% | 0,27% | 0,00% |
| | **Wartość bilansowa w tys. zł** | | **Udział procentowy w zobowiązaniach** | | **Wartość bilansowa w tys. zł** | | **Udział procentowy w zobowiązaniach** | |
| **II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym** | **2 297** | | **53,25%** | | **27** | | **1,15%** | |

### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

## NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2017 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.) | | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | | Data zapadalności |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -1 | 290 | EUR | 1 224 | PLN | 2017-07-03 |
| Pozycja krótka | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 16 | 1 900 | CAD | 5 406 | PLN | 2017-07-05 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -34 | 5 065 | SEK | 2 186 | PLN | 2017-07-19 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -33 | 1 830 | EUR | 7 708 | PLN | 2017-07-19 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -14 | 870 | GBP | 4 175 | PLN | 2017-07-19 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 0 | 25 | EUR | 106 | PLN | 2017-07-19 |

| 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 krótka | S&P EMINI FUTURES 15/09/17 | sprawne zarządzanie portfelem | 20 188 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange | Nie dotyczy | 2017-09-15 |

Na dzień 31 grudnia 2016 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.) | | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | | Data zapadalności |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 999 | 15 800 | CAD | 49 971 | PLN | 2017-01-04 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -27 | 5 720 | EUR | 25 279 | PLN | 2017-01-04 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 207 | 4 420 | USD | 18 680 | PLN | 2017-01-04 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 138 | 3 000 | USD | 12 676 | PLN | 2017-01-04 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 2 | 13 860 | CZK | 2 271 | PLN | 2017-01-04 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 192 | 1 825 | GBP | 9 580 | 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 krótka | S&P EMINI FUTURES 17/03/17 | sprawne zarządzanie portfelem | 16 355 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange | Nie dotyczy | 2017-03-17 |

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

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

## NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

## NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2017 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| Pozycja bilansowa | 30.06.2017 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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 | 16 835 | 0 | 0 | 0 | 1 918 | 1 637 | 0 | 2 017 |
| CAD | 85 357 | 0 | 16 | 0 | 1 115 | 21 | 0 | 845 |
| CZK | 5 591 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| EUR | 30 562 | 0 | 0 | 0 | 1 406 | 1 296 | 0 | 1 404 |
| GBP | 9 094 | 0 | 0 | 0 | 54 | 0 | 0 | 14 |
| NOK | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| SEK | 3 312 | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 | 34 |
| TRY | 0 | 0 | 0 | 0 | 13 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 28 327 | 0 | 0 | 0 | 5 489 | 1 075 | 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 | 9 528 | 0 | 0 | 0 | 8 388 | 1 364 | 0 | 2 315 |
| CAD | 47 525 | 0 | 998 | 0 | 26 | 0 | 0 | 0 |
| CZK | 6 932 | 0 | 2 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| EUR | 26 747 | 0 | 101 | 0 | 42 | 30 | 0 | 27 |
| GBP | 10 680 | 0 | 192 | 0 | 55 | 0 | 0 | 0 |
| NOK | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| SEK | 4 055 | 0 | 0 | 0 | 5 465 | 0 | 0 | 0 |
| TRY | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 31 498 | 0 | 345 | 0 | 1 767 | 384 | 0 | 0 |

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

| Składniki lokat | 01.01.2017 - 30.06.2017 | | 01.01.2016 - 31.12.2016 | | 01.01.2016 – 30.06.2016 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* |
| Akcje | 423 | -1 942 | 901 | 1 731 | 796 | 579 |
| Kwity depozytowe | 34 | -1 801 | 146 | 672 | 95 | -700 |
| Instrumenty pochodne | 9 388 | -1 522 | 3 874 | 1 456 | 1 572 | -37 |

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

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

| Składniki lokat | 01.01.2017 - 30.06.2017 | | 01.01.2016 - 31.12.2016 | | 01.01.2016 – 30.06.2016 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* |
| Akcje | -1 513 | -4 487 | -1 163 | 272 | -95 | 368 |
| Kwity depozytowe | -152 | -1 555 | -115 | 10 | -33 | 10 |
| Instrumenty pochodne | -2 998 | -55 | -4 734 | 72 | -2 050 | 89 |

* 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 - 30.06.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2016 – 30.06.2016 |
|---|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 6 151 | 12 340 | 4 311 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 6 395 | -869 | -474 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| **RAZEM** | **12 546** | **11 471** | **3 837** |

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat" | 01.01.2017 - 30.06.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2016 – 30.06.2016 |
|---|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | -23 296 | 24 298 | 22 363 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | -1 678 | 1 630 | 54 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| **RAZEM** | **-24 974** | **25 928** | **22 417** |

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

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

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

| | 01.01.2017 - 30.06.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2016 – 30.06.2016 |
|---|---|---|---|
| Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych) | 6 | 5 | 3 |

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

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

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

| | 01.01.2017 - 30.06.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2016 – 30.06.2016 |
|---|---|---|---|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym: | 3 731 | 4 139 | 1 171 |
| - cześć zmienna wynagrodzenia | 0 | 0 | 0 |

## NOTA NR 12 - DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| Rok | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto w tys. zł. | 153 800 | 29 644 | 26 547 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa | | | |
| Kategoria A B C | 118,28 | 67,49 | 79,77 |
| Kategoria A1 B1 C1 | 122,00 | 68,93 | 80,64 |
| Kategoria E | 119,82 | 68,19 | 82,92 |
| Kategoria F | 124,35 | 68,93 | - |
| Kategoria I | 137,31 | 75,27 | 85,47 |

# INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Kontynuacja działalności Subfunduszu**

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

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

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

| | | | |
|---|---|---|---|
| 29.08.2017 | Piotr Żochowski | Prezes Zarządu | (podpis) |
| 29.08.2017 | Remigiusz Nawrat | Wiceprezes Zarządu | (podpis) |
| 29.08.2017 | Radosław Kiełbasiński | Wiceprezes Zarządu | (podpis) |
| 29.08.2017 | Małgorzata Serafin | Główny Księgowy Funduszy | (podpis) |

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

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz PKO Surowców Globalny nie zawierał transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

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

# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego PKO Surowców Globalny, subfunduszu wydzielonego w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe").

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PKO Surowców Globalny, subfunduszu wydzielonego w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu 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

29 sierpnia 2017 r.