

Raport roczny
PKO Globalnej Strategii
– 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 Globalnej Strategii- 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 **117 731 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
 - 4.3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., wykazujący aktywa netto w kwocie **423 866 tys. zł**.
 - 4.4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **-53 703 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 **-80 224 tys. zł**.
 - 4.6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **26 232 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 Globalnej Strategii – 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 Globalnej Strategii - 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 Globalnej Strategii - 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 Globalnej Strategii – fiz w 2017 roku wyniosła -9,85%. Od dnia pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych serii A, przeprowadzonej na przełomie czerwca i lipca 2013 r. do dnia 29 grudnia 2017 roku stopa zwrotu wynosi -1,47%.

Ostatnie lata były trudne dla strategii absolutnej stopy zwrotu „global-macro”. Niskie poziomy zmienności na większości klas aktywów przy jednoczesnej ich wysokiej wycenie, zamrożenie poziomów rentowności na głównych krzywych rentowności nie dostarczały wielu idei inwestycyjnych. Rok 2017 był kulminacją tego procesu, przynosząc dla akcji amerykańskich najlepszą stopę zwrotu ważoną ryzykiem (bez korekt) od 50 lat! W kolejnych latach otoczenie rynkowe powinno sprzyjać strategii inwestycyjnej Funduszu.

Przy zaawansowanej stracie, liczonej od szczytu wyceny Funduszu, ograniczamy ryzyko inwestycyjne. Nie stać nas na dalsze „wykupowanie” opcji dużego ruchu, czekamy na bardziej potwierdzone sygnały, które mogą pojawić się na krzywej dochodowości w Europie, USA, Polsce, Węgrzech czy na indeksach akcyjnych w USA. Zmniejszamy też limit stop-loss w okolicy 0,5%. Choć zmniejszone ryzyko może wydłużyć okres odrobienia strat, uważamy, że nie przeszkodzi w generowaniu zysku, gdy zarysuje się wyraźna zmiana paradygmatu zachowania na rynkach finansowych. Planujemy też większą uwagę zwrócić na zajmowanie pozycji na rynku walut, które od lat przynoszą Funduszowi pozytywną kontrybucję wynikową. W roku 2017 lekki zysk z handlu na rynku FX przyniosły pozycje zajęte na parze walutowej EUR:USD oraz USD:SEK.

Szczegółowe informacje na temat zachowania Funduszu w 2017 roku, przeczytaj Państwo w „Liście Towarzystwa do Uczestników”.

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

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Globalnej Strategii – 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 r. 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 r. wyniósł 15,74%, co dało Towarzystwu 1 miejsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów netto w tym segmencie rynku. Na 31 grudnia 2017 r. 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 Globalnej Strategii – fiz w 2017 roku wyniosła -9,85%. Od dnia pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych serii A, przeprowadzonej na przełomie czerwca i lipca 2013 r. do dnia 29 grudnia 2017 roku stopa zwrotu wynosi -1,47%.

Rok 2017 był najłagodniejszym w historii Funduszu, generując istotną stratę inwestycyjną. Pozycje zajmowane na rynku walut oraz obligacji okazały się neutralne dla wyniku Funduszu. Natomiast pozycje zajmowane na rynku akcji negatywnie wpłynęły na wynik Funduszu. Wewnętrzna analiza wskazująca na wyraźne przewartościowanie akcji rynku amerykańskiego, szczególnie akcji z sektora technologicznego w USA, skonfrontowana została z bardzo silnym trendem wzrostowym bez korekt, który wymusił wielokrotne zamykanie pozycji krótkich na indeks Nasdaq, zgodnie ze strategią „stop-loss”. Strata w tym roku jest poważna, lecz jest to pierwszy rok bez zysku w 6-letniej historii Funduszu.

Fundusz zarządzany był zgodnie z dotychczasowymi limitami ryzyka. Pozycje inwestycyjne nie przekraczały kilkuprocentowej wartości, liczonej metodologią VAR (Value at Risk) i były bardzo płynne, zbywalne w jeden dzień. Transakcje, które okazały się nietrafione były automatycznie zamykane (stop-loss) gdy traciły powyżej 1-1,5 proc. Tym samym strata nie wynikała ze zmiany podejścia do kontroli ryzyka, lecz z wielokrotności transakcji, które zostały zamknięte stop-loss'em.

Silne argumenty z obszaru analizy fundamentalnej oraz analizy sentymentu rynkowego (nastrojów inwestorów) skłoniły nas do decyzji o regularnym „wykupowaniu opcji” na spadek cen indeksów amerykańskich. Wymuszone kontrolą ryzyka strategie stop-loss stały się ceną opcji, którą podjęliśmy licząc na niewspółmiernie większy zysk.

Analiza fundamentalna wyraźnie wskazywała, że wyceny akcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki są na wysokich poziomach. Choć globalne otoczenie rynkowe jest sprzyjające (banki centrale prowadzą łagodną politykę monetarną, wzrost gospodarczy przyspiesza, globalizacja i technologizacja wspiera wyniki firm) to jednak rynek finansowy, przynajmniej tak bywało w historii, dyskontuje pozytywne informacje z wyprzedzeniem. Dobre wiadomości z gospodarki wydawały się już być w cenie.

Kapitalizacja spółek z indeksu Nasdaq osiągnęła wysokość 70 proc PKB USA, co jest najwyższym odczytem w historii. Proces automatyzacji i robotyzacji gospodarki trwa już od kilku dekad, a jednak kapitalizacja spółek technologicznych wobec amerykańskiego PKB jest funkcją sinusoidalną, nie liniowo wzrostową.

Wartym podkreślenia jest fakt, że podobne spostrzeżenia do naszych wyrażali przedstawiciele m.in. Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych Ameryki, Międzynarodowego Funduszu Walutowego, Banku Rozliczeń Międzynarodowych oraz Banku Centralnego Chin. Główne instytucje finansowe świata, wspomniane powyżej, ostrzegały w swoich wypowiedziach o bardzo wysokich wycenach akcji rynku amerykańskiego, grożących stabilizacji systemu finansowego.

Analiza sentymentu rynkowego (analiza nastrojów inwestorów giełdowych) dostarczyła kolejnych argumentów, wspierających wnioski z analizy fundamentalnej. Poziomy zrealizowanej zmienności na amerykańskich rynkach akcji są najniższe w historii, co świadczy o dużym apetycie inwestorów na ryzyko. Miesięczny wskaźnik RSI (Relative Strength Index) mierzący długoterminowy sentyment rynkowy osiągnął poziomy, wcześniej występujące tylko w końcowym okresie dekady lat 20-tych i 90-tych ubiegłego wieku. Oba te okresy poprzedzały istotne spadki na giełdach.

Często spotykanym kontrargumentem dla wysokiego poziomu wycen jest ten wskazujący na dobrą kondycję spółek technologicznych, która uzasadnia ich wyceny. Bardzo dobra sytuacja finansowa wielu spółek z sektora Nasdaq jest faktem, ale stopy zwrotu na tych spółkach z ostatniej dekady wpisują ten cykl w historię największych euforii inwestycyjnych ostatniego wieku. Wszystkie miały wspólny mianownik tj. przekonanie o doskonałych fundamentach danego aktywa.

W okresie letnim indeks Nasdaq wkroczył w fazę wielomiesięcznej konsolidacji, oddając jednocześnie przewodnictwo w hossie innym indeksom amerykańskim, które radziły sobie gorzej w poprzednich latach np. Dow Jones Industrial Average. Takie zachowanie, następujące po wieloletnich wzrostach przodującego indeksu, jest często objawem końcowej fazy trendu i zapowiada jego zmianę. Tym samym analiza techniczna także wysłała sygnał ostrzegawczy, wsparty wieloma krótkoterminowymi miarami oscylatorowymi.

Rosnące ryzyko geopolityczne na Półwyspie Koreańskim było „kropką nad i” powyższych rozważań. Pomimo silnych argumentów, przedstawionych powyżej, nasza ocena sytuacji okazała się błędna.

Analiza fundamentalna przeceniła rolę banków centralnych oraz ich skłonność do odważniejszej polityki zacieśniania warunków monetarnych. Jednocześnie nie doceniła kontynuowania się procesów globalizacji oraz technologizacji. Wspierają one zyski firm oraz wpływają, poprzez kanały

przepływu środków finansowych oraz towarów, na spłaszczenie cykli ekonomicznych (temat „Wielkiego Umiarkowania” - „Great Moderation”, opisujący zmniejszającą się zmienność kwartalnych odczytów PKB i inflacji). W świecie efektywnego zarządzania w globalnych spółkach jest mniej miejsca zarówno na boom inwestycyjny jak i na recesję.

Wielu uczestników rynku nie doceniło rewolucji w globalnym procesie dystrybucji funduszy inwestycyjnych, czyli wzrostu udziału ETF (Exchange Traded Funds) w aktywach ogółem. Pasywne zarządzanie funduszami uwzględni głównie skalę napływów i odpływów pieniędzy. Otoczenie rynkowe, analiza sentymentu rynkowego nie mają takiego znaczenia jak w funduszach zarządzanych aktywnie. Analiza wskaźników nastrojów rynkowych nie doceniła też procesu algorytmizacji rynków finansowych. Coraz więcej środków pieniężnych zarządzanych jest zgodnie ze strategiami algorytmicznymi, które eliminują behawioralne zachowania ludzkie, jakimi są korekty. Trendy, zarówno wzrostowe jak i spadkowe, stają się coraz bardziej trendami bez korekt. Nie oczekiwaliśmy, że rok 2017 będzie pierwszym rokiem bez 5%-owej korekty na amerykańskim rynku akcji od wielu dekad.

Nie zakładamy, że tak trudny rok powtórzy się w kolejnych latach. Przeciwnie, uważamy, że w najbliższych latach Fundusz powinien pozostawać częścią zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego. Poniżej przedstawiamy kilka argumentów, uzasadniających tą tezę.

1. Uważamy, że banki centralne są na krawędzi błędu, mogącego skutkować pojawieniem się stanu nierównowagi w gospodarce (policy error). Ekspansywna polityka monetarna wynika w dużej mierze z niskich poziomów inflacji w gospodarce oraz z przywiązania się do idei, że inflacja jest zjawiskiem czysto monetarnym. Wydaje nam się, że to podejście może okazać się zbyt uproszczone. W świecie wolnego handlu, taniej produkcji dóbr konsumpcyjnych w dalekiej Azji, starzejcej się populacji w krajach rozwiniętych, czy robotyzacji wielu procesów produkcyjnych, nie jest zaskoczeniem, że ceny wielu produktów nie rosną. Nie znaczy to jednak, że nie ma wzrostu cen usług, mieszkań, wyjazdów wakacyjnych czy wreszcie wartości aktywów finansowych, które w dużej mierze oddają realną kondycję gospodarki. Dodatkowo tradycyjne podejście do inflacji nie bierze pod uwagę zmniejszonej trwałości dóbr konsumpcyjnych, związanej z postępem technologicznym. Cena aparatu telefonicznego w roku 1990 rosła rok do roku, ale konsumenci zmieniali telefon raz na dekadę. Cena telefonu komórkowego w 2017 roku spada roku do roku, ale klienci zmieniają go co 2 lata. Tym samym klient wydaje więcej na telefon w 2017 roku niż w 1990 roku, pomimo, że poziomy inflacji tego nie odzwierciedlają. Pojawia się ryzyko, że bardzo ekspansywna polityka monetarna banków centralnych bazuje na czynnikach, na które kanały monetarne nie mają wpływu np. ceny surowców czy zbóż. Równoległe obszary gospodarki, na które kanały monetarne mają wpływ, mają się świetnie, o czym świadczy sentyment konsumentów. Poziom ujemnej realnej stopy procentowej w strefie euro jest największy historycznie i równy poziomowi z czasu kryzysu europejskiego z 2011 roku. Jednocześnie optymizm konsumentów sięga maksimum historycznych odczytów. Uważamy, że ta niespójność dobiega końca. Banki centralne będą wycofywać się z ekstremalnie luźnej polityki monetarnej (FED w 2018 roku, ECB i Bank Japonii stopniowo w 2018 i 2019 roku) w uznaniu wyższych poziomów inflacji oraz powyższych argumentów. Powinno to przywrócić wyraźniejsze ruchy na krzywej dochodowości (np. 100 punktów bazowych ruch na długim końcu amerykańskiej krzywej rentowności), zmienność na walutach (EURUSD w zakresie 1.10-1.25 w 2018 roku), oraz dwukierunkowość ruchów na indeksach akcyjnych (w ślad za selekcyjną rotacją sektorów w indeksach). Proces normalizacji polityki monetarnej zatrzymać może tylko deflacyjny szok z Chin, ale będzie on miał także skutki dla wycen aktywów i zmienności na rynkach.
2. Rynki finansowe trwale zmieniły swój charakter. Po dominujących okresach niskiej zmienności przychodzą etapy podwyższonej. Zmiany paradygmatu zmienności następują bardzo szybko i nie dają możliwości inwestorom prywatnym zareagować na tą zmianę. Fundusz PKO Globalnej Strategii - fiz jest rozwiązaniem, które może szybko odzwierciedlić w swojej polityce inwestycyjnej zmiany otoczenia rynkowego. Amerykański rynek akcji jest w zaawansowanej fazie cyklu wzrostowego i zbliża się do rynku niedźwiedzia, który może nastąpić w latach 2018-2019. Po latach doskonałych stóp zwrotu indeksów akcji w USA w roku 2009 i 2013, przychodziły okresy podwyższonej zmienności na rynkach finansowych w latach 2010-2012 oraz 2014-2016. Zakładamy, że będzie bardzo podobnie w kolejnych latach po obecnym roku 2017, doskonałym dla akcji. Tym samym uzasadnionym wydaje się posiadanie strategii absolutnej stopy zwrotu global-macro w portfelu inwestycyjnym na najbliższe kilka lat.
3. Obligacje nie spełniają tej samej roli dywersyfikacyjnej w portfelu inwestycyjnym, jaką miały w poprzednich dekadach. Historyczna zależność zachowania pomiędzy akcjami i obligacjami była przeciwstawna. Rosnącym akcjom towarzyszyły spadki na obligacjach i odwrotnie. Ta relacja jest silnie zaburzona w wyniku programów luzowania ilościowego (Quantitative Easing). Obligacje rządowe na rynkach rozwiniętych są drogie. Rentowności wielu z nich są poniżej poziomów inflacji. Nie ma żadnej gwarancji, że spadkom cen akcji będą towarzyszyły wzrosty cen obligacji. Może się nawet okazać, że oba rynki będą spadały równoległe. Tym samym portfele inwestycyjne powinny uwzględnić w swojej zdywersyfikowanej strukturze również strategię „long/short”.

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		01.01.2016 - 31.12.2016	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	7 495	1 766	17 448	3 987
II. Koszty funduszu netto	21 410	5 044	19 812	4 528
III. Przychody z lokat netto	-13 915	-3 278	-2 364	-540
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-38 270	-9 016	30 345	6 935
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-1 518	-358	1 157	264
VI. Wynik z operacji	-53 703	-12 652	29 138	6 659
	31.12.2017		31.12.2016	
VII. Zobowiązania	76 084	18 242	36 248	8 193
VIII. Aktywa	499 950	119 866	540 338	122 138
IX. Aktywa netto	423 866	101 625	504 090	113 944
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt.)	4 302 304		4 612 803	
	w zł	w EUR	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,52	23,62	109,28	24,70
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-12,48	-2,94	6,32	1,44

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 stycznia 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 Globalnej Strategii
– fundusz inwestycyjny zamknięty

za rok zakończony
dnia 31 grudnia 2017 roku

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty** („Fundusz”)

PKO Globalnej Strategii – 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 Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 14 czerwca 2013 r. (sygn. DFI/II/4034/31/15/U/2013/13-12/AG).

PKO Globalnej Strategii – 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 881 w dniu 29 lipca 2013 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.

Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy aktywów, co oznacza, iż wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

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

- a) papiery wartościowe;
- b) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- c) instrumenty rynku pieniężnego;
- d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- e) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- f) waluty obce;
- g) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- h) towarowe instrumenty pochodne;
- i) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w lit. a)-c) i e)-h) powyżej, oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w lit. d) powyżej, 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 w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, rynki Szwajcarii oraz Turcji.

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 Globalnej Strategii – 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 Globalnej Strategii – 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 Globalnej Strategii – 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 Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod skróconą nazwą PKOGS.

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

Do dnia 31 grudnia 2017 r. PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, E, F, G, I oraz J 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	118 245	119 774	23,96	11 480	11 562	2,14
Instrumenty pochodne*	-	-2 043	0,41	-	418	0,08
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
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								34 000	54 566	55 633	11,13
a) Obligacje								34 000	54 566	55 633	11,13
CZECH REPUBLIC 22/01/18 (CZ0001004709)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2018-01-22	Stałe 0,00%	1 632,00	34 000	54 566	55 633	11,13
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								124 000	63 679	64 141	12,83
a) Obligacje								57 000	57 000	57 629	11,53
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2020-02-27	Zmienne 2,21%	1 000,00	57 000	57 000	57 629	11,53
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								67 000	6 679	6 512	1,30
iPath S&P 500 VIX S/T FU ETN (US06746L4225)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	Barclays Bank PLC	Wielka Brytania	2019-01-30	Zerokuponowe	356 485,12	67 000	6 679	6 512	1,30
Razem aktywny rynek regulowany								67 000	6 679	6 512	1,30
Razem aktywny rynek nieregulowany								91 000	111 566	113 262	22,66
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								158 000	118 245	119 774	23,96

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						838	0	0	0,00
BIST 30 FUTURES 28/02/18 (A5G8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul TRY	Borsa Istanbul	Turcja	BIST 30	670	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 08/03/18 (RXH8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	67	0	0	0,00
GOLD 100 OZ FUTURE 26/02/18 (GCG8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Comex USD	CMX - Commodity Exchange	Stany Zjednoczone	GOLD 100 OZ	34	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	67	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						11	0	-2 043	0,41
CIRS CZK 22.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	CZK (340 000 000,00)	1	0	-468	0,09
Forward ZAR USD 19.03.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	ZAR (64 276 450,00)	1	0	-1 524	0,00
Forward ZAR USD 19.03.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	ZAR (25 908 900,00)	1	0	-200	0,00
Forward ZAR USD 19.03.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	Wielka Brytania	ZAR (25 908 900,00)	1	0	261	0,00
FX Swap CAD PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CAD (20 110 000,00)	1	0	-367	0,07
FX Swap GBP PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	GBP (330 000,00)	1	0	18	0,00
FX Swap TRY PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	TRY (875 000,00)	1	0	4	0,00
FX Swap TRY PLN 29.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	TRY (270 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	USD (2 405 000,00)	1	0	167	0,03
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 060 000,00)	1	0	64	0,01
FX Swap USD PLN 29.12.2017 05.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (150 000,00)	1	0	1	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						838	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						11	0	-2 043	0,41
Razem						849	0	-2 043	0,41

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 wyjątkiem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
---	---	-------------------------------------

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 27/02/20 (seria BGK0220S013A) (PL0000500203)	57 629	11,53
FX Swap CAD PLN 22.12.2017 05.01.2018	-367	0,07
FX Swap GBP PLN 22.12.2017 05.01.2018	18	0,00
FX Swap TRY PLN 22.12.2017 05.01.2018	4	0,00
FX Swap TRY PLN 29.12.2017 05.01.2018	1	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2017 05.01.2018	231	0,04
FX Swap USD PLN 29.12.2017 05.01.2018	1	0,00

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

BILANS

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

BILANS	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	499 950	540 338
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	78 343	59 397
2. Należności	7	10
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	301 310	468 946
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	119 774	0
- dłużne papiery wartościowe	119 774	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	516	11 985
- dłużne papiery wartościowe	0	11 562
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	76 084	36 248
III. Aktywa netto (I-II)	423 866	504 090
IV. Kapitał funduszu	435 824	462 345
1. Kapitał wpłacony	1 269 469	1 159 630
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-833 645	-697 285
V. Dochody zatrzymane	-11 203	40 982
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-32 782	-18 867
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 579	59 849
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-755	763
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	423 866	504 090
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 302 304	4 612 803
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,52	109,28
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 302 304	4 612 803
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,52	109,28

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	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Przychody z lokat	7 495	17 448
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	699	218
2. Przychody odsetkowe	6 578	7 182
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	10 011
5. Pozostałe	218	37
II. Koszty funduszu	21 410	19 812
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	13 112	19 248
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	132	126
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	72	24
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	137	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	7 401	0
13. Pozostałe	556	414
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	21 410	19 812
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-13 915	-2 364
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-39 788	31 502
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-38 270	30 345
- z tytułu różnic kursowych	8 238	-286
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 518	1 157
- z tytułu różnic kursowych	-469	66
VII. Wynik z operacji	-53 703	29 138
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-12,48	6,32
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-12,48	6,32

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	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	-80 224	-27 124
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	504 090	531 214
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-53 703	29 138
a) przychody z lokat netto	-13 915	-2 364
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-38 270	30 345
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 518	1 157
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-53 703	29 138
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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:	-26 521	-56 262
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	109 839	105 143
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-136 360	-161 405
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-80 224	-27 124
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	423 866	504 090
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	544 497	586 184
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-310 499	-512 759
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-310 499	-512 759
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 013 314	986 836
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 323 813	1 499 595
c) saldo zmian	-310 499	-512 759
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 302 304	4 612 803
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	12 455 560	11 442 246
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	8 153 256	6 829 443
c) saldo zmian	4 302 304	4 612 803
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 302 304	4 612 803
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	109,28	103,64
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	98,52	109,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-9,85	5,46
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	98,53	106,37
- data wyceny	2017-12-29	2016-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	109,10	109,28
- data wyceny	2017-01-03	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	98,53	109,28
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	98,52	109,28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	3,93	3,38
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,41	3,28
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,00
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	01.01.2016 - 31.12.2016
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	53 403	63 348
I. Wpływy	12 710 417	22 132 882
1. Z tytułu posiadanych lokat	255 392	108 006
2. Z tytułu zbycia składników lokat	12 455 025	22 024 876
3. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	12 657 014	22 069 534
1. Z tytułu posiadanych lokat	267 770	74 246
2. Z tytułu nabycia składników lokat	12 373 739	21 976 762
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	14 852	17 983
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	133	126
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	160	60
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	360	357
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-27 171	-74 965
I. Wpływy	111 588	107 005
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	111 077	106 445
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	329	529
6. Pozostałe	182	31
II. Wydatki	138 759	181 970
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	137 516	180 693
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	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	1 243	1 277
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-7 286	-13 282
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	26 232	-11 617
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	59 397	84 296
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	78 343	59 397

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 wyemitowanych przez Fundusz certyfikatów 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) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego był dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego był dzień wykupu certyfikatów.
- g) 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.
- h) 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.
- i) 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.
- 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 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.
- l) 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 danym 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:
 - i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Fundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności
 - i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
 - ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Fundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- c) 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 uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- e) Otwarte pozycje na transakcjach Equity Swap / Contract For Difference wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako suma wyceny aktywa bazowego kontraktu, wyceny części odsetkowej oraz części związanej z wypłaconą dywidendą. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji Equity Swap / Contract For Difference.

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 Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) 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.
- c) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- d) 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.
- 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 finansowego

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

W 2016 roku nastąpiła zmiana zasad ujęcia wykupu certyfikatów inwestycyjnych w taki sposób, że począwszy od dnia wykupu certyfikatów przypadającego na 30 grudnia 2016 wykup certyfikatów jest ewidencjonowany w okresie sprawozdawczym, w którym przypada data wykupu. W związku z powyższym wartość zobowiązań i kapitałów oraz liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w bilansie uwzględnia również wykup certyfikatów inwestycyjnych, w stosunku do których nie została zrealizowana jeszcze płatność.

Wykupy certyfikatów przypadające na wcześniejsze daty wykupu niż 30 grudnia 2016 były ujmowane w dniu dokonania wpisu wykupu przez KDPW co następowało dopiero w dniu płatności za wykupione certyfikaty. Informacja o liczbie przyjętych certyfikatów do wykupu i niezrealizowanych w okresie sprawozdawczym, w którym przypadała data wykupu ujmowane były w sprawozdaniu w przewidywanej liczbie certyfikatów inwestycyjnych, a informacja o certyfikatach przyjętych do wykupu ujawniana była dodatkowo w sprawozdaniu z działalności dołączanym do sprawozdania finansowego.

Wprowadzona zmiana nie miała wpływu na wyceny wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dni wyceny określone w statucie Funduszu i tym samym nie miała wpływu na rozliczenia transakcji z uczestnikami Funduszu.

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 odsetek	7	10
NALEŻNOŚCI RAZEM	7	10

W okresie sprawozdawczym i 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 transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	40 179	0
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	2 559	5
Zobowiązania z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	32 305	33 461
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	26	23
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 015	2 759
- wobec TFI z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie	996	2 737
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	76 084	36 248

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:			78 343		59 397
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	828	828	24 164	24 164
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	0	1	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	10	29	0	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	0	174	29
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	651	2 716	630	2 785
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	6	30	56	288
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	46	1	13	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	0	0	6	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	130 439	55 293	7	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	0	0	26 025	12 021
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	19	17	10	12
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	15	52	10	42
DM PKO BP SA	PLN	313	313	0	0
Goldman Sachs International	EUR	878	3 660	849	3 756
Goldman Sachs International	GBP	324	1 524	56	286
Goldman Sachs International	JPY	1	0	0	0
Goldman Sachs International	USD	3 525	12 273	3 528	14 743
HSBC Bank PLC	TRY	722	666	1 067	1 267
JP Morgan Securities plc	USD	270	940	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			77 243		76 903
	PLN	19 175	19 175	34 961	34 961
	AUD	529	1 500	0	0
	CAD	1	3	204	600
	CZK	162	26	174	28
	EUR	3 018	12 814	1 280	5 588
	GBP	1 347	6 693	2 025	10 028
	HUF	1 749	24	4 201	59
	JPY	30 425	1 006	20 138	740
	NOK	6 112	2 600	20 040	9 312
	SEK	10 791	4 824	6 570	3 020
	TRY	2 249	2 327	419	532
	USD	6 982	26 251	3 046	12 035

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 5 296 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:	120 290	24,06%	11 985	2,22%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	119 774	23,96%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	62 145	12,43%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	57 629	11,53%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	516	0,10%	11 985	2,22%
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	2 559	3,36%	5	0,01%

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 skarbu 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	421 600	84,33%	480 931	89,01%
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:	55 633	13,20%	0	0,00%
- Czechy	55 633	13,20%	0	0,00%
Papiery komercyjne	64 141	15,21%	11 562	2,40%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	516	0,12%	423	0,09%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	301 310	71,47%	468 946	97,51%
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 poziomu 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	139 868		27,98%		35 666		6,60%	
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
CZK	0,00%	88,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GBP	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TRY	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	6,44%	0,00%
USD	0,00%	10,39%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%	93,56%	0,00%
ZAR	0,00%	0,00%	0,42%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	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	2 559		3,36%		6		0,02%	

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	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 524	64 276	ZAR	4 690	USD	2018-03-19
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-200	25 909	ZAR	2 010	USD	2018-03-19
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	261	26 130	ZAR	2 010	USD	2018-03-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	18	330	GBP	1 569	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	167	2 405	USD	8 519	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-367	20 110	CAD	55 385	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	64	1 060	USD	3 746	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4	875	TRY	806	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1	150	USD	522	PLN	2018-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1	270	TRY	248	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 krótka	GOLD 100 OZ FUTURE 26/02/18	sprawne zarządzanie portfelem	15 497	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Comex USD		Nie dotyczy	2018-02-26
Pozycja krótka	BIST 30 Futures 28/02/18	sprawne zarządzanie portfelem	8 984	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Borsa Istanbul TRY		Nie dotyczy	2018-02-28
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE 08/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	45 182	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR		Nie dotyczy	2018-03-08
Pozycja krótka	NASDAQ 100 EMINI FUT 16/03/18	sprawne zarządzanie portfelem	29 896	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD		Nie dotyczy	2018-03-16
Pozycja długa	CIRS CZK 22.01.2018	sprawne zarządzanie portfelem	-468	Płatności roczne wg stopy 2,05% Płatności roczne wg stopy 0,00%		1 212 848	2018-01-22

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	15	850	TRY	1 023	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	213	4 640	USD	19 605	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	72 510	HUF	1 027	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5	85	USD	361	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	GOLD 100 OZ FUTURE 24/02/17	sprawne zarządzanie portfelem	23 104	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Comex		Nie dotyczy	2017-02-24
Pozycja krótka	BIST 30 Futures 28/02/2017	sprawne zarządzanie portfelem	9 323	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Borsa Istanbul		Nie dotyczy	2017-02-28
Pozycja długa	Wheat Future 14/03/17	sprawne zarządzanie portfelem	5 371	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	54 479	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange		Nie dotyczy	2017-03-17
Pozycja krótka	S&P EMINI FUTURES 17/03/17	sprawne zarządzanie portfelem	62 617	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange		Nie dotyczy	2017-03-17

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	FTSE 100 IDX FUT 17/03/17	sprawne zarządzanie portfelem	5 078	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICF-ICE_GBP Futures Europe Financials	Nie dotyczy	2017-03-17
Pozycja długa	US 10YR NOTE 21/03/17	sprawne zarządzanie portfelem	77 912	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2017-03-22
Pozycja krótka	Equity Swap RIO TINTO 12.12.2017	sprawne zarządzanie portfelem	59	Płatności miesięczne na podstawie zmiany kursu akcji RIO TINTO (GB0007188757)	Nie dotyczy	2017-12-12
Pozycja krótka	Equity Swap BHP BILLITON 12.12.2017	sprawne zarządzanie portfelem	131	Płatności miesięczne na podstawie zmiany kursu akcji BHP BILLITON (GB0000566504)	Nie dotyczy	2017-12-12

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

(w tys. złotych)	31.12.2017	31.12.2016
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	301 310	468 946
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk *	301 310	468 946
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	40 179	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk **	40 179	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

* Fundusz był stroną transakcji buy-sell-back, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

** Fundusz był stroną transakcji sell-buy-back, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Funduszu.

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	57 629	57 629	0	0	1 141	2	301 310	73 525
AUD	0	0	0	0	1	0	0	0
CAD	0	0	0	0	29	0	0	367
CZK	55 633	55 633	0	0	0	0	0	468
EUR	0	0	0	0	6 376	0	0	0
GBP	0	0	18	0	1 554	0	0	0
HUF	0	0	0	0	1	0	0	0
NOK	0	0	0	0	55 293	0	0	0
TRY	0	0	5	0	683	5	0	0
USD	6 512	6 512	232	0	13 265	0	0	0
ZAR	0	0	261	0	0	0	0	1 724

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	11 562	11 562	24 164	0	468 946	36 242
CAD	0	0	0	0	1	0	0	0
CZK	0	0	0	0	29	0	0	0
EUR	0	0	0	0	6 541	0	0	1
GBP	0	0	190	0	574	0	0	0
HUF	0	0	0	0	0	0	0	5
NOK	0	0	0	0	3	0	0	0
SEK	0	0	0	0	12 021	0	0	0
TRY	0	0	15	0	1 279	10	0	0
USD	0	0	218	0	14 785	0	0	0

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

Składniki lokat	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	0	0	439	0
Dłużne papiery wartościowe	3 658	1 477	115	-15
Instrumenty pochodne	21 302	79	5 763	90
Tytuły uczestnictwa	0	0	270	0

* 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		01.01.2016 - 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-3 019	-145	0	0
Instrumenty pochodne	-13 458	-1 880	-6 862	-9
Tytuły uczestnictwa	-245	0	-11	0

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-40 282	31 479
- dłużne papiery wartościowe	-2 232	2 785
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 012	-1 134
- dłużne papiery wartościowe	-2 848	0
RAZEM	-38 270	30 345

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	944	150
- dłużne papiery wartościowe	1 087	-1 321
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 462	1 007
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-1 518	1 157

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie certyfikatów inwestycyjnych przez Fundusz.

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	01.01.2016 - 31.12.2016
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	13 112	19 248
- część zmienna wynagrodzenia	0	5 425

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



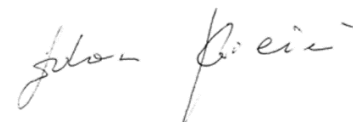
.....
(podpis)

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 GLOBALNEJ STRATEGII – FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

1. Podstawowe dane o Funduszu

PKO Globalnej Strategii – 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 Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 14 czerwca 2013 r. (sygn. DFI/II/4034/31/15/U/2013/13-12/AG).

Do dnia 31 grudnia 2017 roku PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu. W drodze publicznej oferty zostało wyemitowanych 3 611 402 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, 6 418 634 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, 425 374 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, 616 698 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, 370 138 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G, 695 901 Certyfikatów Inwestycyjnych serii I oraz 317 413 Certyfikatów Inwestycyjnych serii J.

PKO Globalnej Strategii – 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 881 w dniu 29 lipca 2013 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Liczba odkupionych certyfikatów	Data Wykupu
332 429	31 marca 2017
309 959	30 czerwca 2017
353 555	30 września 2017
327 870	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.

Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy aktywów, co oznacza, iż wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

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

- papiery wartościowe;
- udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- instrumenty rynku pieniężnego;
- jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- waluty obce;
- instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- towarowe instrumenty pochodne;
- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w lit. a)-c) i e)-h) powyżej, oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w lit. d), 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 w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, rynki Szwajcarii oraz Turcji.

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 423,9 mln zł, co oznacza spadek w porównaniu z 504,1 mln zł na koniec grudnia 2016 roku. W okresie sprawozdawczym Fundusz zanotował ujemną stopę zwrotu przypadającą na certyfikat inwestycyjny w wysokości -9,85%, osiągając na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość 98,52 zł oraz ujemny wynik z operacji na poziomie -12,48 zł na certyfikat inwestycyjny.

W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były głównie w transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu, których przedmiotem były obligacje Skarbu Państwa. Udział transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu stanowił 60,27% aktywów ogółem Funduszu (spadek w porównaniu z 86,79% wg stanu na 31 grudnia 2016 roku). Aktywa Funduszu lokowane były także w obligacje skarbowe notowane na rynkach aktywnych, których udział wyniósł 16,07% aktywów ogółem (wzrost w porównaniu z 2,14% wg stanu na 31 grudnia 2016 roku). 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 0,41% aktywów ogółem (wzrost w porównaniu z 0,08% wg stanu na 31 grudnia 2016 roku). Otwarte pozycje w instrumentach pochodnych obejmowały niewystandaryzowane transakcje FX Swap, Forward i CIRS 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

Na działalność Funduszu w minionym okresie sprawozdawczym wpływ miało zarówno otoczenie rynkowe (wypadki o charakterze globalnym jak i lokalnym), 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 w Polsce oraz 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 rynkowe w okresie sprawozdawczym to m.in. wydarzenia natury politycznej, do których można zaliczyć serię wyborów w Europie (m.in. wybory prezydenckie i parlamentarne we Francji, wybory parlamentarne w Holandii, referendum konstytucyjne w Turcji), niepewność polityczną w USA dotyczącą podejrzeń zaangażowania rosyjskich służb specjalnych w amerykańskiej kampanii wyborczej, odwrócenie trendu recesyjnego z końca 2016 roku wynikające z zakwestionowania poziomu wzrostu gospodarczego i niższych odczytów inflacji, działalność banków centralnych, w tym trwające dywergencje w polityce monetarnej amerykańskiej Rezerwy Federalnej i Europejskiego Banku Centralnego oraz zanik rynkowej zmienności.

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 dalszą część 2017 roku, 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, zmian dotyczących Unii Europejskiej. Na rynku polskim kluczowymi czynnikami wydają się kontynuacja wzrostu gospodarczego, absorpcja środków Unii Europejskiej, stan finansów publicznych oraz ewentualne zmiany legislacyjne dotyczące systemu emerytalnego.

5. Opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu:

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną cechującą się wysokim poziomem ryzyka. Szerokie limity alokacji pomiędzy poszczególne klasy aktywów zwiększają istotność decyzji alokacyjnych w procesie inwestycyjnym. Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji. Fundusz realizuje cel inwestycyjny, wykorzystując strategię absolutnej stopy zwrotu dążą do dynamicznego przemieszczania Aktywów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury panującej w różnych segmentach rynków i na różnych rynkach, w tym rynkach finansowych w ujęciu geograficznym. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem brak sztywnych reguł dotyczących przedmiotów lokat Funduszu oraz ich duża zmienność. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na osiąganą stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Nietrafne decyzje inwestycyjne, w tym w sektory, w których wartość Aktywów ulegnie zmniejszeniu, w tym nietrafiona alokacja Aktywów, mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Ponadto w przypadku alokacji Aktywów w poszczególne kategorie lokat wymienione powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu może ulec zmniejszeniu, w szczególności w przypadku niekorzystnego kształtowania się wyceny tych lokat, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów. W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów ulokowanych w depozytach. W przypadku niekorzystnego kształtowania się wartości jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania,

Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w te instrumenty. 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 występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. W przypadku inwestycji Aktywów w wierzytelności lub udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wartość tych wierzytelności lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością może ulec zmniejszeniu negatywnie wpływając na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. W szczególności jednak w przypadku instrumentów, o których mowa w zdaniu poprzednim należy podkreślić ryzyko płynności wynikające z faktu, iż transakcje na tych instrumentach zawierane są poza rynkami zorganizowanymi, stąd może wystąpić sytuacja, w której Fundusz nie będzie miał możliwości zbycia tych instrumentów.

Czynniki 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 to 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 ryzykom 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 innych waluta polska wycena tych aktywów zależy również od kursu danej waluty w stosunku do waluty polskiej eksponując tym samym Aktywa Funduszu na ryzyko walutowe. Skala tego ryzyka zależy od stopnia dekorelacji danej waluty 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 jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość lokowania środków Funduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Do najważniejszych czynników ryzyka związanych z takimi inwestycjami należą czynniki ryzyka związane z działalnością wspomnianych funduszy i instytucji a także czynniki ryzyka związane z ich portfelem inwestycyjnym. W zależności od indywidualnego przypadku ryzyko związane ze wspomnianą kategorią lokat może obejmować wszystkie bądź część czynników ryzyka wymienionych w niniejszym Rozdziale. Ponadto umarżanie jednostek uczestnictwa i certyfikatów funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez

instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą może podlegać ograniczeniom, które mogą wywierać istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Fundusz, co z kolei może mieć negatywny wpływ na możliwość wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wobec Uczestników Funduszu, w szczególności poprzez opóźnienie wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów albo utrudnienie prawidłowej wyceny Certyfikatów.

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, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne

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

- ryzyko rynkowe związane ze zmiennością ich notowań;
- ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego lub Towarowego 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, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. Spowolnienie gospodarcze, niekorzystne zmiany innych parametrów makroekonomicznych, również takich jak koszty składowania oraz nawet zdarzenia lub decyzje o charakterze politycznym mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych, przemysłowych lub innych rzeczy oznaczonych co do gatunku będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przeceny samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Fundusz, co może wywierać negatywny wpływ na wartość Certyfikatów.
- ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego lub Towarowego 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,
- ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej, dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową,
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne lub Towarowe 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.

Metodologia związana z obliczaniem poziomu ryzyka inwestowania w Instrumenty Pochodne opisana została w rozdziale IV pkt 3.2.8. Prospektu.

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 osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz w inne niż zdematerializowane Papiery Wartościowe.

Ryzyko niewypłacalności emitentów, których Papiery Wartościowe będą przedmiotem lokat Funduszu

Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, zależne jest 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 niewywiązania 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 któregokolwiek 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 odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą

Krótką Sprzedaż to technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw. Z transakcjami Krótkiej Sprzedaży może wiązać się ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego papiery wartościowe zostały pożyczone, może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem na to zezwala), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z takiej lokaty, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku, co umożliwia elastyczna polityka inwestycyjna Funduszu. Uwzględniając przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu mogą stanowić do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może przy tym lokować do 100% (stu procent) wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) wartości Aktywów Funduszu w akcje, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów w akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki finansowe Stanów Zjednoczonych Ameryki, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, rynki Szwajcarii oraz Turcji w celu dywersyfikacji geograficznej jednocześnie nie nakładając sztywnych limitów inwestycyjnych na poszczególne rynki. Istnieje ryzyko, że pogorszenie się sytuacji finansowej lub niewywiązanie się z zobowiązań przez dłużnika lub emitenta instrumentów finansowych, które stanowią znaczny udział w Aktywach Funduszu, spowoduje poniesienie znacznej straty przez Fundusz. W ramach strategii absolutnej stopy zwrotu Fundusz może koncentrować Aktywa w sposób elastyczny zapewniający maksymalizację stóp zwrotu, stąd koncentracja Aktywów w ramach poszczególnych rynków finansowych, ich segmentów lub konkretnych rodzajów lokat może być bardzo szeroka, co oznacza, iż w danej sytuacji rynkowej Fundusz może być zaangażowany na wybranym rynku lub rodzaju lokat nawet do 100% wartości Aktywów Funduszu, a uwzględniając wykorzystanie takich technik inwestycyjnych jak Instrumenty Pochodne (łącznie z Towarowymi Instrumentami Pochodnymi) lub Krótka Sprzedaż maksymalna wartość ryzyka Funduszu określonego metodą absolutnej wartości zagrożonej może wynosić nawet 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu, a z drugiej strony pozostałe rynki lub rodzaje lokat mogą w ogóle nie być reprezentowane w portfelu Funduszu. Powyższe oznacza, iż przyjęty model inwestycyjny Funduszu, nawet przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i statutem Funduszu, niesie ze sobą ponadprzeciętne ryzyko znacznych 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 Stanach Zjednoczonych Ameryki, krajach Unii Europejskiej, Szwajcarii oraz Turcji, Fundusz będzie narażony na takie ryzyka rynkowe jak: ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej. Obecna sytuacja gospodarcza części krajów Unii Europejskiej wymaga podkreślenia szczególnej roli ryzyka niewypłacalności emitenta oraz ryzyka płynności.

Ryzyka w kontekście inwestowania 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 obarczone 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 Ameryki 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. różnicy 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.

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 między innymi krajów tzw. grupy PIIGS (Portugalia, Włochy, Irlandia, Grecja, Hiszpania) 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 (jak rynek w Wielkiej Brytanii czy Niemczech) po małe i o ograniczonej płynności (jak rynek czeski czy grecki). Rynki dojrzałe (w szczególności rynek w Wielkiej Brytanii) podobnie jak rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki 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, ponadto również rynki te cechuje duży udział handlu wysokich częstotliwości, który może wpływać destabilizująco na rynek, a co za tym idzie negatywnie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. W przypadku mniejszych rynków (np. Czech, Węgier, Grecji czy Cypru) 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 Szwajcarii:

Szwajcaria jest dojrzałym i stabilnym centrum finansowym. Rynek finansowy w Szwajcarii charakteryzuje duża stabilność otoczenia regulacyjnego oraz nadzorczego, przy jednocześnie bardzo wysokim poziomie infrastruktury (w tym infrastruktury informatycznej – szwajcarska giełda SIX Swiss Exchange d. SWX Swiss Exchange jako pierwsza w świecie wprowadziła w pełni zautomatyzowany system transakcyjny i rozliczeniowy). Rynek posiada wysoką płynność i sprawną realizację zleceń, które razem zapewniają satysfakcjonujący czas realizacji zleceń. Inwestycje na rynku finansowym w Szwajcarii, poza ryzykiem awarii infrastruktury oraz potencjalnie destabilizującym wpływem handlu wysokich częstotliwości obciążone są dodatkowo ryzykiem walutowym.

Ryzyka związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Turcji i na innych rynkach wschodzących:

Rynki finansowe w Turcji i innych rynkach wschodzących charakteryzują się istotnie niższym poziomem kultury korporacyjnej, regulacyjnej oraz nadzorczej w porównaniu do dojrzałych rynków państw rozwiniętych. W ich przypadku tych krajów podwyższone jest ryzyko regulacyjne i ryzyko polityczne związane zarówno z wewnętrzną sytuacją danego kraju jak i na sytuacją na arenie międzynarodowej (przykładowo w przypadku Turcji ze względu na bezpośrednie sąsiedztwo i bliskość geograficzną ryzykownych geopolitycznie krajów Bliskiego Wschodu, a w przypadku Republiki Korei Południowej i Tajwanu ze względu na możliwe niepokoje geostrategiczne na Dalekim Wschodzie). Wyłącznie w przypadku największych emitentów poziom płynności ich papierów wartościowych notowanych na rynkach zorganizowanych można uznać za zadowalający, tym samym w przypadku rozszerzenia spektrum inwestycyjnego istnieje dodatkowe ryzyko płynności. Ponadto szybkość realizacji zleceń przez pośredników działających na rynku lokalnym w porównaniu do elektronicznych platform inwestycyjnych jest niższa, co może spowodować opóźniony czas ich realizacji, a tym samym ryzyko zawarcia transakcji po mniej korzystnych cenach. Dodatkowo, waluty tej grupy krajów odznaczają się znaczącą zmiennością, a polityka monetarna tych krajów może prowadzić do wprowadzenia kontroli przepływów kapitałowych co znacząco może zwiększyć ryzyko inwestycyjne związane z tą grupą krajów.

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 Certyfikat i umożliwiających ocenę działalności Funduszu.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym aktywów zapisywanych na własnych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusz). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciężących 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 Subdepozytariusza 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.

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 prowadzenie rejestru aktywów 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;
- upływie 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 28 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 ustalone 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 Certyfikat. 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 Certyfikat 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)]. W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, 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 Certyfikat.

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 niezbrania w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Zapisów na

co najmniej 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów; cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, skutkującym niedojszciem emisji do skutku.

Powyższe oznacza, 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 dołoży 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 dążył 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 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 i towarowych, 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 wyprzedź aktywów nominowanych w złotych lub innych walutach, 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 złotego) 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. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania Certyfikatów oraz obrotu nimi zostały opisane w Rozdziale VI – „Dane o emisji”. 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 kolejne 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 powiązаныmi 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. Objaśnienie 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

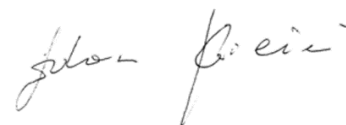


(podpis)

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		341 489	68,30%			
Dane dotyczące koncentracji						
10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych:		Wolumen papierów wartościowych otrzymanych jako zabezpieczenie				
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.		301 011				
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:						
- Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.		301 370				
Transakcje typu sell-buy-back i reverse repo:						
- PKO BP S.A.		40 187				
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
Obligacje skarbowe	Powyżej jednego roku	PLN	Od jednego dnia do jednego tygodnia	Polska	dwustronne	100,00%
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
Obligacje skarbowe	Powyżej jednego roku	PLN	Od jednego dnia do jednego tygodnia	Polska	dwustronne	100,00%
Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych					Wartość bilansowa w tys. złotych	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.					301 310	
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			137	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			4 355	100,00%		
- strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)			0	0,00%		

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz w okresie sprawozdawczym fundusz PKO Globalnej Strategii 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 przy emisji certyfikatów inwestycyjnych serii I i J Funduszu w formie dokumentu - Informacja dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego oraz w Prospekcie emisyjnym certyfikatów inwestycyjnych serii K, L, M, N, O i P Funduszu. W okresie od dnia udostępnienia Informacji dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego przy emisji certyfikatów inwestycyjnych serii I i J Funduszu oraz sporządzenia Prospektu emisyjnego certyfikatów inwestycyjnych serii K, L, M, N, O i P 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. Całkowitą 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	-7,6% (za okres od 1 stycznia 2017 r. do 8 grudnia 2017 r.) -2,1% (za okres od 11 grudnia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.)
Alokacja na ostatni dzień roku	-35%
Duration na ostatni dzień roku	-0,85
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie 30.12.2016-29.12.2017	-9,7%

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	149%

Warszawa, dnia 26 marca 2018 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Globalnej Strategii - 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 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:


Paweł Benilewski
PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562


Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487



PKO Globalnej Strategii - 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 Globalnej Strategii – 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 odpowiedniości 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 notowanych na aktywnym rynku

Wartość bilansowa portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 120.290 tys. zł w tym 119.774 tys. zł lokat notowanych na aktywnym rynku, a na dzień 31 grudnia 2016 r. 11.985 tys. zł w tym 0 tys. zł notowanych na aktywnym rynku.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie lokat Funduszu – tabela główna na stronie 10, bilans Funduszu – pozycja „Składniki lokat notowane na aktywnym rynku” na stronie 12.

Kluczowa sprawa badania

W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

- lokaty notowane na aktywnym rynku, w tym instrumenty pochodne z wyłączeniem kontraktów terminowych w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu ostatniego dostępnego kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego,
- kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

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. Decyzja taka wymaga istotnego osądu, biorącego pod uwagę odpowiedni wolumen obrotu oraz możliwość zawarcia przez Fundusz transakcji na danym składniku lokat.

Biorąc pod uwagę wielkość portfela lokat notowanych na aktywnym rynku w relacji do pozostałych składników lokat Funduszu, 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.

Nasze procedury

Nasze badanie rozpoczęliśmy od oceny polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat, w tym stosowanych kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny, pod kątem zgodności z odpowiednimi regulacjami sprawozdawczości finansowej.

Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania, wdrożenia oraz efektywności kontroli wewnętrznych w zakresie wyceny notowanych instrumentów finansowych, w tym dotyczących oceny aktywności rynku notowań. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów z zakresu technologii informatycznych.

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe PKO Globalnej Strategii – 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 sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2015 r. oraz ponownie uchwałą z dnia 29 marca 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 3 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2017 r.

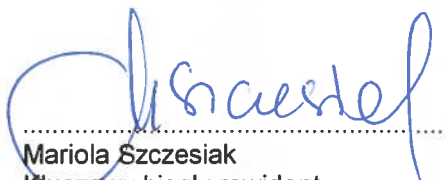
Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

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.