



Jednostkowe sprawozdanie finansowe
Subfunduszu PKO Obligacji
Długoterminowych

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2015 roku

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	10
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	11
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	15
INFORMACJA DODATKOWA.....	22

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych** („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Parasolowy – fio”).

Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Fundusz PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Extra - fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/-4032-13/8-1-4624/05 z dnia 20 października 2005 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od dnia 27 marca 2007 r. do 30 listopada 2009 r. fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Długoterminowych - fundusz inwestycyjny otwarty. Od 1 grudnia 2009 r. fundusz działał pod nazwą PKO Obligacji Długoterminowych - fundusz inwestycyjny otwarty. W dniu 25 lipca 2014 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP z dnia 3 czerwca 2014 r. nastąpiło przekształcenie PKO Obligacji Długoterminowych - funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Obligacji Długoterminowych - Subfundusz PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Obligacji Długoterminowych działa jako Subfundusz PKO Parasolowy - fio.

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

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

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

Podstawowym rodzajem lokat są Instrumenty Dłużne. Całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 66% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym poziom zmodyfikowanego *duration* Subfunduszu będzie nie niższy niż 2 lata.

PKO Parasolowy - fio może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie PKO Parasolowy - fio oraz Prospekcie informacyjnym PKO Parasolowy - fio.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	1,50	-	0,75	1,50	-	0,75	1,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	1,50	0,75	-	1,50	0,75	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,80	1,80	1,80	1,30	1,30	1,30	0,90	0,70	-

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	5 900	5 921	0,67	7 200	7 230	1,04
Dłużne papiery wartościowe	694 670	704 521	79,48	572 024	594 941	84,82
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-797	-0,09	nie dotyczy	-2 057	-0,29
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	149 000	149 497	16,86	77 000	77 423	11,05
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	849 570	859 142	96,92	656 224	677 537	96,62

* 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

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 2,75%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	2 000	2 000	2 002	0,23
mBank Hipoteczny 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 3,02%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 500	1 500	1 511	0,17
PEKAO_LZH03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 2,85%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	2 400	2 400	2 408	0,27
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										5 900	5 900	5 921	0,67
Razem										5 900	5 900	5 921	0,67

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-44		0	0,00
EURO-BUND FUTURE 08/09/15 (RXU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Obligacja GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	11	Nie dotyczy	0	0,00
US 10Y T NOTE 21/09/15 (TYU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	STANY ZJEDNOCZONE	Obligacja US 10Y TREASURY NOTES	-55	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2		-797	-0,09
CIRS CHF 08/05/2018	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa (7.656.000,00)	1	Nie dotyczy	-457	-0,05
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (14.870.000,00)	1	Nie dotyczy	-340	-0,04
Razem aktywny rynek regulowany						-44	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2	0	-797	-0,09
Razem						-42	0	-797	-0,09

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku								18 218	68 612	67 611	7,63
- Obligacje								18 218	68 612	67 611	7,63
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 194,40	2 690	12 213	11 864	1,34
BOS 14/02/16 (seria J)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2016-02-14	zmiennie 2,94%	1 000,00	5 700	5 700	5 762	0,65
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	4 194,40	2 400	10 391	10 315	1,16

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 5,45%	100 000,00	16	1 600	1 633	0,18
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 6,15%	80 000,00	15	1 200	1 214	0,14
MBANK 23/11/15 (PLBRE0005169)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	POLSKA	2015-11-23	zmiennie 3,24%	100 000,00	47	4 763	4 728	0,53
PKO FINANCE 21/10/15 (XS0545031642)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	SZWECJA	2015-10-21	stałe 3,733%	4 194,00	4 250	18 673	18 467	2,08
ROMANIA 17/06/16 (XS0638742485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2016-06-17	stałe 5,25%	4 194,40	3 100	14 072	13 628	1,54
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
2.O terminie wykupu powyżej 1 roku								547 116	626 058	636 910	71,85
- Obligacje								547 111	623 558	634 375	71,57
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,45%	1 000,00	3 800	3 800	3 841	0,43
BOŚ 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-06-02	zmiennie 3,41%	1 000,00	6 700	6 700	6 717	0,76
BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2021-05-18	zmiennie 4,58%	10 000,00	50	503	517	0,06
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 5,55%	1 000,00	2 500	2 500	2 527	0,29
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	50 500	52 823	51 827	5,85
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	4 000	3 964	4 433	0,50
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	6 100	6 584	7 071	0,80
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	61 000	73 094	73 094	8,25
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	88 000	94 803	95 373	10,76
EFL 27/03/17 (seria EFLSA725)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2017-03-27	zmiennie 2,59%	10 000,00	230	2 305	2 306	0,26
EFL 27/06/17 (seria EFLSA645)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2017-06-27	zmiennie 2,76%	10 000,00	240	2 414	2 414	0,27
ENERGA 18/10/19 (PLENERG00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ENERGA S.A.	POLSKA	2019-10-18	zmiennie 3,15%	10 000,00	300	3 000	3 019	0,34
GETIN NOBLE BANK 19/12/17 (PLGETBK00301)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-12-19	zmiennie 3,48%	10 000,00	800	8 000	8 008	0,90
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 5,74%	100 000,00	14	1 400	1 403	0,16
GETIN NOBLE BANK 30/06/17 (PLGETBK00285)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-06-30	zmiennie 3,75%	10 000,00	300	3 000	3 001	0,34
KRUK 06/12/16 (PLKRRK0000200)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	POLSKA	2016-12-06	zmiennie 6,28%	1 000,00	500	500	517	0,06
KRUK 07/03/17 (PLKRRK0000226)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	POLSKA	2017-03-07	zmiennie 6,28%	1 000,00	1 200	1 200	1 248	0,14
KRUK 08/06/21 (seria Z) (PLKRRK0000341)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2021-06-08	zmiennie 4,78%	1 000,00	4 000	4 000	4 011	0,45
NFI EMPIK MEDIA & FASHION 17/11/17 (PLNFI1500078)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2017-11-17	zmiennie 9,72%	100 000,00	5	500	455	0,05
OK0716 (PL0000107926)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	38 000	36 921	37 308	4,21
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKNO000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 3,41%	100 000,00	20	2 032	2 025	0,23
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 3,30%	100 000,00	140	14 000	14 491	1,63
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2019-12-31	zmiennie 2,97%	100 000,00	2	200	86	0,01
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	6 000	6 073	6 355	0,72

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	4 100	4 171	4 294	0,48
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	64 000	60 564	65 907	7,44
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	89 000	92 797	94 248	10,63
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	SZWECJA	2019-07-03	stałe 1,375%	4 194,40	1 200	4 934	5 112	0,58
REPUBLIC OF POLAND 08/05/18 (CH0280565562)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange (CHF)	Skarb Państwa	POLSKA	2018-05-08	stałe 0,00%	20 206,00	400	7 738	8 121	0,92
SYNTHOS FINANCE AB 30/09/21 (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	SZWECJA	2021-09-30	stałe 4,00%	4 194,40	1 100	4 593	4 608	0,52
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	POLSKA	2019-11-04	zmiennie 2,56%	100 000,00	60	6 000	6 034	0,68
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	5 000	5 455	6 065	0,68
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	45 000	44 920	45 385	5,12
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	35 050	34 778	35 311	3,98
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	27 800	27 292	27 243	3,07
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								5	2 500	2 535	0,29
BGŻ 22/01/18 (seria BGZ0136220118)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2018-01-22	zmiennie 3,26%	500 000,00	5	2 500	2 535	0,29
Razem aktywny rynek regulowany								15 140	72 614	72 115	8,14
Razem aktywny rynek nieregulowany								527 750	548 439	558 206	62,98
Razem nienotowane na rynku aktywnym								22 444	73 617	74 200	8,36
Razem								565 334	694 670	704 521	79,48

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	
I. W walutach państw należących do OECD							149 000	149 497	149 497	16,86
LO03032015N006 03.03.2015 - 03.09.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,00%	15 000	15 000	15 098	15 098	1,70	
LO09022015N006 09.02.2015 - 10.08.2015 Lokata terminowa	BZ WBK S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,17%	41 000	41 000	41 343	41 343	4,66	
LO09062015N006 09.06.2015 - 09.12.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,25%	10 000	10 000	10 013	10 013	1,13	
LO09062015N007 09.06.2015 - 09.09.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,15%	7 000	7 000	7 009	7 009	0,79	
LO19062015N007 19.06.2015 - 18.12.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,25%	20 000	20 000	20 013	20 013	2,26	
LO19062015N008 19.06.2015 - 18.12.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,25%	12 000	12 000	12 008	12 008	1,35	
LO25062015N006 25.06.2015 - 25.09.2015 Lokata terminowa	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,10%	44 000	44 000	44 013	44 013	4,97	
II. W walutach państw nie należących do OECD										
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00	
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00	
Razem nienotowane na rynku aktywnym						149 000	149 497	149 497	16,86	
Razem						149 000	149 497	149 497	16,86	

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BOŚ	24 860	2,80
Commerzbank	18 557	2,09
PKO BP	32 958	3,72

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	3 841	0,43
CIRS CHF 08/05/2018 (SW08052018N007)	-458	-0,05
DS1021 (PL0000106670)	22 767	2,57
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	-340	-0,04
OK0716 (PL0000107926)	9 818	1,11
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	14 491	1,63
PS0718 (PL0000107595)	12 357	1,39
PS0719 (PL0000108148)	24 356	2,75
WZ0117 (PL0000106936)	9 077	1,02
WZ0118 (PL0000104717)	17 782	2,01

Wartość składników lokat, o których mowa w art. 93 ust.1 pkt 5 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN
EFL 27/03/17 (seria EFLSA725)	2 306
EFL 27/06/17 (seria EFLSA645)	2 414

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
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

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	Udział w aktywach ogółem (%)
					0	0	0	0,00

BILANS

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. AKTYWA	886 388	701 044
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 541	8 791
Należności	10 908	12 621
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	630 321	502 843
- dłużne papiery wartościowe	630 321	502 843
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	229 618	176 789
- dłużne papiery wartościowe	74 200	92 098
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	273 247	42 635
III. AKTYWA NETTO (I-II)	613 141	658 409
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	492 836	524 421
Kapitał wpłacony	2 024 782	1 672 984
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 531 946	-1 148 563
V. DOCHODY ZATRZYMANE	120 814	118 342
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	68 938	61 263
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	51 876	57 079
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-509	15 646
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	613 141	658 409
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 159 154,082	3 341 219,040
Kategoria A	2 749 920,635	3 120 729,995
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	13 478,033	8 559,352
Kategoria A1	36 978,885	46 983,714
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	10 111,919	20 573,417
Kategoria F	12 757,635	0,000
Kategoria I	335 906,975	144 372,562
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	193,01	196,60
Kategoria A1, B1, C1	196,80	199,96
Kategoria E	207,54	210,45
Kategoria F	193,49	-
Kategoria I	202,20	204,13

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. PRZYCHODY Z LOKAT	15 416	16 916	7 459
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	13 279	16 468	7 353
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 134	443	103
Pozostałe	3	5	3
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	7 741	8 998	3 906
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 198	7 406	2 893
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	26	25	14
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	1 512	1 559	993
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	5	8	6
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	7 741	8 998	3 906
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	7 675	7 918	3 553
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-21 358	17 107	8 010
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 203	2 221	971
- z tytułu różnic kursowych	1 772	-687	314
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-16 155	14 886	7 039
- z tytułu różnic kursowych	-1 040	771	65
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-13 683	25 025	11 563
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-4,31	7,47	5,95
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-4,39	7,60	6,04
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-4,63	8,00	6,34
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-4,32	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-4,51	7,76	6,12

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-45 268	296 897
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	658 409	361 512
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-13 683	25 025
Przychody z lokat netto	7 675	7 918
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 203	2 221
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-16 155	14 886
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-13 683	25 025
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-31 585	271 872
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	351 798	483 673
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-383 383	-211 801
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-45 268	296 897
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	613 141	658 409
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	750 110	435 194
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-182 064,958	1 390 080,424
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-182 064,958	1 390 080,424
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 784 221,903	2 499 364,650
Kategoria A	1 512 051,658	2 371 082,245
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	11 578,509	9 561,265
Kategoria A1	44 283,809	49 934,612
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	42,564	34,645
Kategoria E	1 671,678	2 678,464
Kategoria F	13 191,013	0,000
Kategoria I	201 402,672	66 073,419
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 966 286,861	1 109 284,226
Kategoria A	1 882 861,018	1 082 181,622
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	6 659,828	1 001,913
Kategoria A1	54 288,638	10 119,412
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	42,564	34,645
Kategoria E	12 133,176	847,421
Kategoria F	433,378	0,000
Kategoria I	9 868,259	15 099,213
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-182 064,958	1 390 080,424
Kategoria A	-370 809,360	1 288 900,623
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 918,681	8 559,352
Kategoria A1	-10 004,829	39 815,200
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-10 461,498	1 831,043
Kategoria F	12 757,635	0,000
Kategoria I	191 534,413	50 974,206
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	3 159 154,082	3 341 219,040
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 961 167,412	11 176 945,509
Kategoria A	12 012 576,363	10 500 524,705
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	21 139,774	9 561,265
Kategoria A1	513 080,215	468 796,406
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	77,209	34,645
Kategoria E	27 228,391	25 556,713
Kategoria F	13 191,013	0,000
Kategoria I	373 874,447	172 471,775

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 802 013,330	7 835 726,469
Kategoria A	9 262 655,728	7 379 794,710
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	7 661,741	1 001,913
Kategoria A1	476 101,330	421 812,692
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	77,209	34,645
Kategoria E	17 116,472	4 983,296
Kategoria F	433,378	0,000
Kategoria I	37 967,472	28 099,213
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 159 154,082	3 341 219,040
Kategoria A	2 749 920,635	3 120 729,995
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	13 478,033	8 559,352
Kategoria A1	36 978,885	46 983,714
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	10 111,919	20 573,417
Kategoria F	12 757,635	0,000
Kategoria I	335 906,975	144 372,562
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	196,60	184,99
Kategoria A1, B1, C1	199,96	187,22
Kategoria E	210,45	196,25
Kategoria F	-	-
Kategoria I	204,13	188,65
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	193,01	196,60
Kategoria A1, B1, C1	196,80	199,96
Kategoria E	207,54	210,45
Kategoria F	193,49	-
Kategoria I	202,20	204,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-3,68	12,66
Kategoria A1, B1, C1	-3,19	13,72
Kategoria E	-2,79	14,59
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-1,91	16,55
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	192,39	183,64
Kategoria A1, B1, C1	196,12	185,93
Kategoria E	206,79	194,96
Kategoria F	192,78	-
Kategoria I	201,41	187,56
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-06-16	2014-01-31
Kategoria A1, B1, C1	2015-06-16	2014-01-31
Kategoria E	2015-06-16	2014-01-31
Kategoria F	2015-06-16	-
Kategoria I	2015-06-16	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	199,83	197,22
Kategoria A1, B1, C1	203,33	200,50
Kategoria E	214,07	210,95
Kategoria F	198,41	-
Kategoria I	207,79	204,45
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-01-30	2014-11-28
Kategoria A1, B1, C1	2015-01-30	2014-11-28
Kategoria E	2015-01-30	2014-11-28
Kategoria F	2015-04-15	-

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Kategoria I	2015-01-30	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	193,01	196,63
Kategoria A1, B1, C1	196,80	199,99
Kategoria E	207,54	210,48
Kategoria F	193,49	-
Kategoria I	202,20	204,15
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	2,08	4,17
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,67	3,43
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym 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 jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- 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.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Subfundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

- l) Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w kosztach odsetkowych. Kwoty wynikające z odwrócenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w przychodach odsetkowych.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość. Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Subfundusz dokonywał według poniższych zasad:

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

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów oraz 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 Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	10 226	11 809
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	682	811
Należności z tytułu odsetek	0	1
NALEŻNOŚCI RAZEM	10 908	12 621

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	264 026	34 418
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	797	2 095
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	106	2 447
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 245	2 650
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	5	2
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	221	85
Zobowiązania wobec TFI	810	883
Pozostałe zobowiązania	37	55
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	273 247	42 635

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2015	31.12.2014	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	206	206	7 044
		EUR	9	38	8
		HUF	637 360	8 485	7
		USD	1 183	4 453	3
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	344	1 443	98
		USD	243	916	86
	JP MORGAN SECURITIES PLC	USD	0	0	280
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2015	01.01 - 31.12.2014	
			24 700	9 466	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2015	31.12.2014	
			0	0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		30.06.2015		31.12.2014	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	710 442	80,15%	598 017	85,30%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	630 321	71,11%	502 843	71,73%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	480 782	54,24%	401 680	57,30%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	149 539	16,87%	101 163	14,43%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	38	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	80 121	9,04%	95 136	13,57%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	797	0,29%	2 095	4,91%

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

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

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

		30.06.2015		31.12.2014	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	710 442	80,15%	602 209	85,90%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	575 663	81,03%	466 710	77,50%
	-Polska	562 035	79,11%	452 175	75,09%
	-Rumunia	13 628	1,92%	14 535	2,41%
	Papiery komercyjne	128 858	18,14%	128 231	21,29%
	Listy zastawne	5 921	0,83%	7 230	1,20%
	Instrumenty pochodne	0	0,00%	38	0,01%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

		30.06.2015			31.12.2014		
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	87 450	9,87%		47 180	6,73%	
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CHF	-	11,26%	-	-	-	-
	EUR	-	88,74%	-	-	99,92%	0,08%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	797	0,29%		0	0,00%	

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2015 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-340	14 870 EUR	62 043 PLN	2015-07-08

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	US 10Y T NOTE 21/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	26 123	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-09-21
Pozycja długa	CIRS CHF 08/05/2018	Sprawne zarządzanie portfelem	-457	Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M + marża 0,565 Płatności roczne wg stopy stałej 0%	7.656	2018-05-08
Pozycja długa	EURO-BUND FUTURE 08/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	7 013	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-09-08

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	35	9 970 EUR	42 538 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	520 EUR	2 220 PLN	2015-01-08

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	US 5YR T NOTE 31/03/15	Sprawne zarządzanie portfelem	11 679	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-03-31
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 20/03/15	Sprawne zarządzanie portfelem	6 226	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja długa	IRS PLN 07/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-576	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,97%	20.000	2016-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 220	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,995%	41.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-299	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,00%	10.000	2016-03-18

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

(w tys. złotych)		30.06.2015	31.12.2014
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	264 026	34 418
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	264 026	34 418
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2015 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	EUR	HUF	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 121	63 994	0	0	558 206	630 321
- dłużne papiery wartościowe	8 121	63 994	0	0	558 206	630 321
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	1 481	8 485	5 369	206	15 541
Zobowiązania	457	340	0	0	272 450	273 247

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	EUR	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	45 395	0	457 448	502 843
- dłużne papiery wartościowe	45 395	0	457 448	502 843
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	38	0	176 751	176 789
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	452	1 295	7 044	8 791

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	-211	199	724	199	30
Instrumenty pochodne	6 208	-39	1 046	28	464	39

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-757	-449	-4	19	-5	-3
Instrumenty pochodne	-3 679	-341	-1 928	0	-344	-1

* 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”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-8 462	2 037	1 091
- dłużne papiery wartościowe	-8 612	3 438	1 702
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 259	184	-120
- dłużne papiery wartościowe	0	105	7
RAZEM	-5 203	2 221	971

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-17 352	16 985	7 625
- dłużne papiery wartościowe	-17 473	17 027	7 900
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 197	-2 099	-586
- dłużne papiery wartościowe	-62	-55	0
RAZEM	-16 155	14 886	7 039

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	318	356	88

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

Subfundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Subfundusz.

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2014	2013	2012
Wartość aktywów netto w tys. zł	658 409	361 512	348 661
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	196,60	184,99	181,21
Kategoria A1 B1 C1	199,96	187,22	182,48
Kategoria E	210,45	196,25	190,52
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	204,13	188,65	181,51

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 Subfunduszu

W dniu 20 maja 2015 r. dokonano korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu za dzień 18 maja 2015 r. W wyniku przeprowadzonej korekty wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu zmieniła się w następujący sposób:

Data wyceny	Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WANJU ogłoszone (za dzień wyceny)	WANJU poprawne, ogłoszone 20.05.2015
2015-05-18	A	195,27	195,28
2015-05-18	A1	198,98	198,99
2015-05-18	E	209,74	209,75
2015-05-18	F	195,49	195,51
2015-05-18	I	204,13	204,15

Przyczyną dokonanej korekty było zastosowanie w wycenie za 18 maja 2015 r. błędnego kursu dla obligacji. Korekta nie miała skutków finansowych dla uczestników i nie miała wpływu na realizację zleceń nabyć. W przypadku zleceń odkupień jednostek uczestnictwa Subfunduszu z datą wyceny 18 maja 2015 przelewy środków były realizowane w dwóch transzach. Korekta spowodowała powiększenie aktywów netto oraz wyniku z operacji za w/w dzień wyceny oraz nie miała wpływu na płynność Subfunduszu.

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Sprawozdanie finansowe 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 Subfunduszu.

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

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

Zgodnie z paragrafem 22 ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych PKO TFI S.A. informuje, że od 31 lipca 2013 r. Subfundusz stosuje metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	20%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Bardzo niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	75,4%
Najniższa wartość VaR w okresie	48,3%
Najwyższa wartość VaR w okresie	136,1%
Przeciętna wartość VaR w okresie	95,0%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. procentową zmianą indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds G0PL.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PL TREASURY 10Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y, EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 7Y, US TREASURY 12M, US TREASURY 2Y, US TREASURY 3Y, US TREASURY 4Y, US TREASURY 5Y, US TREASURY 7Y, US TREASURY 10Y, USD, EUR, HUF

27.08.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Inne kwestie

Półroczne jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku podlegało przeglądowi przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 25 sierpnia 2014 roku wydał niezmodyfikowany raport z przeglądu. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania, który 26 marca 2015 roku wydał niezmodyfikowaną opinię.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



Mariola Szczesiak
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

27 sierpnia 2015 r.