



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Dóbr Luksusowych Globalny

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2015 roku

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 3 |
| ZESTAWIENIE LOKAT | 5 |
| BILANS..... | 9 |
| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI..... | 10 |
| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 11 |
| NOTY OBJAŚNIAJĄCE..... | 14 |
| INFORMACJA DODATKOWA..... | 21 |

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny 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 Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r.

Od 1 grudnia 2009 r. fundusz działał pod nazwą PKO Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.

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.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Przy uwzględnieniu postanowień Statutu PKO Parasolowy - fio, zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Subfunduszu była uzależniona od decyzji podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem przewidywanych stóp zwrotu z inwestycji w daną kategorię lokat Subfunduszu, poziomu całkowitego ryzyka inwestycyjnego lokat Subfunduszu i przewidywanego kształtowania się kursów walut, przy czym:

- nie mniej niż 30% wartości aktywów netto Subfunduszu stanowią łącznie:
 - instrumenty udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki, których głównym bądź jednym z głównych przedmiotów działalności jest oferowanie dóbr i usług, które w powszechnym uznaniu adresowane są do klientów zamożnych i w związku z tym klasyfikowane są jako luksusowe i prestiżowe, a także spółki oferujące surowce, produkty i usługi związane z działalnością, o której mowa powyżej,
 - instrumenty finansowe zbywane / emitowane przez podmioty wskazane w art. 125 pkt. 4-8 Statutu Funduszu.
- nie mniej niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu stanowią łącznie Instrumenty Udziałowe, a także kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);

Dodatkowo do 10% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat, w których ulokowane jest ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

Do 20% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub w instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do takiej grupy kapitałowej. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowane jest ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.

Do 10% wartości aktywów Subfunduszu, z zachowaniem pozostałych ograniczeń wynikających z Ustawy, może być lokowane w:

- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy zarządzanych przez Towarzystwo,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, o których mowa w art. 125 ust. 6), 7) i 8) oraz art. 126 ust. 7), 8) i 9) Statutu PKO Parasolowy – fio.

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 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, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Dóbr Luksusowych Globalny 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) | 4,50 | - | 2,25 | 4,50 | - | 2,25 | 4,50 | - | - |
| Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu) | - | 4,50 | 2,25 | - | 4,50 | 2,25 | - | - | - |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku) | 4,00 | 4,00 | 4,00 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 1,40 | 1,10 | - |

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 | 84 818 | 102 175 | 71,00 | 53 495 | 61 657 | 78,16 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | 0 | 450 | 0,57 |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne * | nie dotyczy | -947 | -0,66 | nie dotyczy | -76 | -0,10 |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Razem | 84 818 | 101 228 | 70,34 | 53 495 | 62 031 | 78,63 |

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

Tabele uzupełniające

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--|----------------------------------|---------------------------------|---------|------------------------|--|---|------------------------------|
| ADIDAS AG (DE000A1EWWW0) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Deutsche Boerse (Xetra) | 15 039 | NIEMCY | 4 696 | 4 330 | 3,01 |
| AVG TECHNOLOGIES (NL0010060661) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 21 000 | HOLANDIA | 1 859 | 2 151 | 1,49 |
| BENETEAU (FR0000035164) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Paris | 88 000 | FRANCJA | 5 187 | 5 640 | 3,92 |
| BMW AG (DE0005190003) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Deutsche Boerse (Xetra) | 3 550 | NIEMCY | 1 365 | 1 462 | 1,02 |
| CDPROJEKT (PLOPTTC00011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 217 939 | POLSKA | 2 824 | 5 183 | 3,60 |
| CHARACTER GROUP (GB0008976119) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | 27 000 | WIELKA BRYTANIA | 204 | 760 | 0,53 |
| CHRISTIAN DIOR (FR0000130403) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Paris | 5 444 | FRANCJA | 2 997 | 3 998 | 2,78 |
| CONTINENTAL AG (DE0005439004) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Deutsche Boerse (Xetra) | 2 928 | NIEMCY | 2 043 | 2 607 | 1,81 |
| CTS EVENTIM AG (DE0005470306) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Deutsche Boerse (Xetra) | 51 906 | NIEMCY | 3 591 | 7 120 | 4,95 |
| DAIMLER (DE0007100000) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Deutsche Boerse (Xetra) | 16 400 | NIEMCY | 5 744 | 5 616 | 3,90 |
| DOREL INDUSTRIES (CA25822C2058) | Aktywny rynek - rynek regulowany | TSX Toronto Exchange | 875 | KANADA | 86 | 89 | 0,06 |
| DUFREY AG (CH0023405456) | Aktywny rynek - rynek regulowany | SIX Swiss Exchange | 9 500 | SZWAJCARIA | 5 337 | 4 999 | 3,47 |
| EDINVEST (PLEDINV00014) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 10 046 | POLSKA | 64 | 26 | 0,02 |
| FLIR SYSTEMS INC (US3024451011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 23 015 | STANY ZJEDNOCZONE | 2 574 | 2 670 | 1,86 |
| GUESS? (US4016171054) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 2 724 | STANY ZJEDNOCZONE | 303 | 197 | 0,14 |
| HARMAN INTERNATIONAL (US4130861093) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 13 470 | STANY ZJEDNOCZONE | 5 264 | 6 031 | 4,19 |
| HERMES INTERNATIONAL (FR0000052292) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Paris | 358 | FRANCJA | 0 | 502 | 0,35 |
| HUGO BOSS AG (DE000A1PHFF7) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Deutsche Boerse (Xetra) | 452 | NIEMCY | 97 | 190 | 0,13 |
| INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL S.A. (ES0148396007) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Continious Market Madrit (SIBE) | 30 500 | HISZPANIA | 2 819 | 3 730 | 2,59 |
| JENOPTIK AG (DE0006229107) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Deutsche Boerse (Xetra) | 44 418 | NIEMCY | 2 340 | 2 016 | 1,40 |
| KERING (FR0000121485) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Paris | 2 938 | FRANCJA | 1 944 | 1 974 | 1,37 |
| LUXOTTICA GROUP (IT0001479374) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Italian Exchange | 5 706 | WŁOCHY | 896 | 1 428 | 0,99 |
| MACY'S INC (US55616P1049) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 28 600 | STANY ZJEDNOCZONE | 6 982 | 7 264 | 5,05 |
| MCLOGIC (PLMCSFT00018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 2 150 | POLSKA | 76 | 93 | 0,06 |
| MEGARON (PLMGRON00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie | 1 209 | POLSKA | 29 | 22 | 0,02 |
| MELIA HOTELS INTERNATIONAL (ES0176252718) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Continious Market Madrit (SIBE) | 89 795 | HISZPANIA | 3 979 | 4 459 | 3,10 |
| MICHELIN (FR0000121261) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Paris | 3 132 | FRANCJA | 942 | 1 235 | 0,86 |
| MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 11 200 | STANY ZJEDNOCZONE | 1 072 | 794 | 0,55 |
| MICROSOFT CORP (US5949181045) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 4 000 | STANY ZJEDNOCZONE | 419 | 665 | 0,46 |
| NVIDIA CORP (US67066G1040) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market | 23 230 | STANY ZJEDNOCZONE | 1 158 | 1 759 | 1,22 |
| PEGAS (LU0275164910) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 15 464 | REPUBLIKA CZESKA | 1 478 | 1 965 | 1,37 |
| PEUGEOT SA (FR0000121501) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Paris | 27 550 | FRANCJA | 1 162 | 2 131 | 1,48 |
| PVH US (US6936561009) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 3 800 | STANY ZJEDNOCZONE | 1 498 | 1 648 | 1,15 |
| RALPH LAUREN CORP (US7512121010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 4 347 | STANY ZJEDNOCZONE | 2 327 | 2 166 | 1,51 |
| RENAULT (FR0000131906) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Paris | 6 270 | FRANCJA | 1 369 | 2 457 | 1,71 |
| RICHEMONT (CH0210483332) | Aktywny rynek - rynek regulowany | SIX Swiss Exchange Europe | 6 011 | SZWAJCARIA | 1 700 | 1 847 | 1,28 |

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Udział w aktywach ogółem (%) |
|--|----------------------------------|---------------------------|----------------|------------------------|--|---|------------------------------|
| SWATCH (CH0012255151) | Aktywny rynek - rynek regulowany | SIX Swiss Exchange Europe | 578 | SZWAJCARIA | 1 032 | 850 | 0,59 |
| UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Paris | 98 625 | FRANCJA | 5 357 | 6 610 | 4,59 |
| VOESTALPINE AG (AT0000937503) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 5 000 | AUSTRIA | 718 | 783 | 0,54 |
| WALT DISNEY CO (US2546871060) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 6 303 | STANY ZJEDNOCZONE | 1 286 | 2 708 | 1,88 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | 930 472 | | 84 818 | 102 175 | 71,00 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | 0 | | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | 0 | | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem | | | 930 472 | | 84 818 | 102 175 | 71,00 |

| 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 | | | | | | 0 | | 0 | 0,00 |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 5 | | -947 | -0,66 |
| FX Swap CHF PLN 24/06/2015 08/07/2015 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO BP SA | POLSKA | CHF (2.450.000,00) | 1 | Nie dotyczy | -96 | -0,07 |
| FX Swap CZK PLN 24/06/2015 08/07/2015 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | POLSKA | CZK (9.170.000,00) | 1 | Nie dotyczy | -5 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | POLSKA | EUR (11.710.000,00) | 1 | Nie dotyczy | -267 | -0,19 |
| FX Swap GBP PLN 24/06/2015 08/07/2015 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | POLSKA | GBP (45.000,00) | 1 | Nie dotyczy | -5 | 0,00 |
| FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO BP SA | POLSKA | USD (6.070.000,00) | 1 | Nie dotyczy | -574 | -0,40 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 5 | 0 | -947 | -0,66 |
| Razem | | | | | | 5 | 0 | -947 | -0,66 |

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 (%) |
|---|---|------------------------------|
| | 0 | 0,00 |

| 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 (%) |
|---|---|------------------------------|
| FX Swap CHF PLN 24/06/2015 08/07/2015 | -96 | -0,07 |
| FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015 | -268 | -0,19 |
| FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015 | -574 | -0,40 |

| 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 | 143 915 | 78 871 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 40 793 | 13 741 |
| Należności | 947 | 2 984 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 102 175 | 61 657 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 489 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| Nieruchomości | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 7 956 | 1 119 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 135 959 | 77 752 |
| IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU | 127 677 | 75 860 |
| Kapitał wpłacony | 388 893 | 255 172 |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -261 216 | -179 312 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | -8 127 | -6 644 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -4 403 | -3 137 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -3 724 | -3 507 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 16 409 | 8 536 |
| VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 135 959 | 77 752 |
| Liczba jednostek uczestnictwa, w tym: | 897 469,090 | 561 901,571 |
| Kategoria A | 831 079,459 | 535 609,682 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 13 050,000 | 9 208,459 |
| Kategoria A1 | 34 830,659 | 5 955,216 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 85,185 | 119,677 |
| Kategoria F | 561,814 | 202,423 |
| Kategoria I | 17 861,973 | 10 806,114 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) | | |
| Kategoria A, B, C | 151,18 | 138,22 |
| Kategoria A1, B1, C1 | 153,60 | 139,74 |
| Kategoria E | 158,18 | 142,79 |
| Kategoria F | 158,32 | 142,69 |
| Kategoria I | 162,10 | 145,30 |

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 | 916 | 1 819 | 1 167 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 714 | 1 283 | 863 |
| Przychody odsetkowe | 200 | 523 | 303 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 1 | 12 | 0 |
| Pozostałe | 1 | 1 | 1 |
| II. KOSZTY SUBFUNDUSZU | 2 182 | 4 271 | 2 239 |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa | 2 059 | 3 971 | 2 001 |
| Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| Opłaty dla depozytariusza | 0 | 0 | 0 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu | 23 | 52 | 28 |
| 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 | 0 | 0 | 0 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 0 | 83 |
| Pozostałe | 100 | 248 | 127 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 0 | 0 | 0 |
| IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III) | 2 182 | 4 271 | 2 239 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | -1 266 | -2 452 | -1 072 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 7 656 | 2 942 | 3 243 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -217 | -4 619 | 983 |
| - z tytułu różnic kursowych N | 123 | -1 212 | 691 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 7 873 | 7 561 | 2 260 |
| - z tytułu różnic kursowych K | 658 | 3 352 | 174 |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI) | 6 390 | 490 | 2 171 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych) | 7,11 | 0,87 | 2,41 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych) | 7,22 | 0,88 | 2,42 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych) | 7,43 | 0,90 | 2,45 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych) | 7,44 | 0,90 | 2,45 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych) | 7,62 | 0,92 | 2,48 |

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: | 58 207 | 2 274 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 77 752 | 75 478 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 6 390 | 490 |
| Przychody z lokat netto | -1 266 | -2 452 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -217 | -4 619 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 7 873 | 7 561 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 6 390 | 490 |
| 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: | 51 817 | 1 784 |
| Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 133 721 | 135 301 |
| Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -81 904 | -133 517 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 58 207 | 2 274 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 135 959 | 77 752 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 106 490 | 100 769 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA: | 335 567,519 | 2 278,522 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 335 567,519 | 2 278,522 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 883 340,977 | 993 943,903 |
| Kategoria A | 833 270,326 | 952 619,291 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 6 460,007 | 14 110,965 |
| Kategoria A1 | 36 000,213 | 20 318,498 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 195,181 | 218,101 |
| Kategoria F | 359,391 | 193,362 |
| Kategoria I | 7 055,859 | 6 483,686 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 547 773,458 | 991 665,381 |
| Kategoria A | 537 800,549 | 959 273,494 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 2 618,466 | 13 770,392 |
| Kategoria A1 | 7 124,770 | 18 461,292 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 229,673 | 127,853 |
| Kategoria F | 0,000 | 12,970 |
| Kategoria I | 0,000 | 19,380 |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 335 567,519 | 2 278,522 |
| Kategoria A | 295 469,777 | -6 654,203 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 3 841,541 | 340,573 |
| Kategoria A1 | 28 875,443 | 1 857,206 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | -34,492 | 90,248 |
| Kategoria F | 359,391 | 180,392 |
| Kategoria I | 7 055,859 | 6 464,306 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | 897 469,090 | 561 901,571 |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 817 841,221 | 1 934 500,244 |
| Kategoria A | 2 703 658,938 | 1 870 388,612 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 32 836,041 | 26 376,034 |
| Kategoria A1 | 62 447,394 | 26 447,181 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 442,711 | 247,530 |
| Kategoria F | 574,784 | 215,393 |
| Kategoria I | 17 881,353 | 10 825,494 |

| | 01.01-30.06.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|--|------------------|------------------|
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 920 372,131 | 1 372 598,673 |
| Kategoria A | 1 872 579,479 | 1 334 778,930 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 19 786,041 | 17 167,575 |
| Kategoria A1 | 27 616,735 | 20 491,965 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 357,526 | 127,853 |
| Kategoria F | 12,970 | 12,970 |
| Kategoria I | 19,380 | 19,380 |
| Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 897 469,090 | 561 901,571 |
| Kategoria A | 831 079,459 | 535 609,682 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 13 050,000 | 9 208,459 |
| Kategoria A1 | 34 830,659 | 5 955,216 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 85,185 | 119,677 |
| Kategoria F | 561,814 | 202,423 |
| Kategoria I | 17 861,973 | 10 806,114 |
| 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 | 138,22 | 134,86 |
| Kategoria A1, B1, C1 | 139,74 | 134,99 |
| Kategoria E | 142,79 | 135,75 |
| Kategoria F | 142,69 | 135,24 |
| Kategoria I | 145,30 | 136,21 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych) | | |
| Kategoria A, B, C | 151,18 | 138,22 |
| Kategoria A1, B1, C1 | 153,60 | 139,74 |
| Kategoria E | 158,18 | 142,79 |
| Kategoria F | 158,32 | 142,69 |
| Kategoria I | 162,10 | 145,30 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) | | |
| Kategoria A, B, C | 18,91 | 2,49 |
| Kategoria A1, B1, C1 | 20,00 | 3,52 |
| Kategoria E | 21,73 | 5,19 |
| Kategoria F | 22,09 | 5,51 |
| Kategoria I | 23,32 | 6,67 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategoria A, B, C | 135,17 | 122,84 |
| Kategoria A1, B1, C1 | 136,68 | 123,94 |
| Kategoria E | 139,69 | 126,21 |
| Kategoria F | 139,60 | 126,05 |
| Kategoria I | 142,17 | 128,05 |
| - data wyceny | | |
| Kategoria A, B, C | 2015-01-05 | 2014-10-15 |
| Kategoria A1, B1, C1 | 2015-01-05 | 2014-10-15 |
| Kategoria E | 2015-01-05 | 2014-10-15 |
| Kategoria F | 2015-01-05 | 2014-10-15 |
| Kategoria I | 2015-01-05 | 2014-10-15 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategoria A, B, C | 155,03 | 141,75 |
| Kategoria A1, B1, C1 | 157,40 | 142,51 |
| Kategoria E | 162,07 | 144,31 |
| Kategoria F | 162,21 | 143,97 |
| Kategoria I | 166,06 | 146,15 |
| - data wyceny | | |
| Kategoria A, B, C | 2015-04-10 | 2014-06-09 |
| Kategoria A1, B1, C1 | 2015-06-26 | 2014-06-09 |
| Kategoria E | 2015-06-26 | 2014-06-09 |
| Kategoria F | 2015-06-26 | 2014-06-09 |
| Kategoria I | 2015-06-26 | 2014-12-29 |

| | 01.01-30.06.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|---|------------------|------------------|
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny) | | |
| Kategoria A, B, C | 151,18 | 138,43 |
| Kategoria A1, B1, C1 | 153,60 | 139,95 |
| Kategoria E | 158,18 | 142,99 |
| Kategoria F | 158,32 | 142,89 |
| Kategoria I | 162,10 | 145,50 |
| - data wyceny | 2015-06-30 | 2014-12-30 |
| IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym: | 4,13 | 4,24 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 3,90 | 3,94 |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00 | 0,00 |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,00 | 0,00 |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 0,04 | 0,05 |
| 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 1994r. (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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa 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, składającego się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część 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.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- 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 (najdłuższe 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 PKO Parasolowy – fio, 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.

- k) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na daną grupę kategorii jednostek uczestnictwa przez liczbę jednostek uczestnictwa danej grupy kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, 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 Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny

kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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 | 0 | 2 830 |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 748 | 8 |
| Należności z tytułu dywidendy | 42 | 39 |
| Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend | 157 | 107 |
| NALEŻNOŚCI RAZEM | 947 | 2 984 |

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 instrumentów pochodnych | 947 | 115 |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 347 | 2 |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 6 150 | 663 |
| Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki | 2 | 5 |
| Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych | 55 | 22 |
| Zobowiązania wobec TFI | 439 | 260 |
| Pozostałe zobowiązania | 16 | 52 |
| ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 7 956 | 1 119 |

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 | 40 640 | 40 640 | 13 618 |
| | | CAD | 0 | 1 | 0 |
| | | CHF | 10 | 41 | 8 |
| | | CZK | 6 | 1 | 6 |
| | | EUR | 1 | 6 | 6 |
| | | GBP | 10 | 60 | 8 |
| | | HUF | 4 | 0 | 9 |
| | | TRY | 7 | 9 | 6 |
| | | USD | 9 | 35 | 4 |
| 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 | |
| | | 28 686 | | 23 845 | |
| 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: | 0 | 0,00% | 39 | 0,05% |
| 1. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym: | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| | - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| 2. | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| 3. | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 0 | 0,00% | 39 | 0,05% |
| 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. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. | Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej: | 947 | 11,90% | 115 | 10,28% |

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

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

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

| | 30.06.2015 | | 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 | 0 | 0,00% | 39 | 0,05% |
| 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: | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Papiery komercyjne | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Listy zastawne | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00% | 39 | 100,00% |
| 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 | 97 204 | 67,54% | | 61 314 | 77,74% | | |
| 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 | |
| | CAD | 0,09% | - | - | 0,18% | - | - |
| | CHF | 7,95% | - | - | 9,01% | - | - |
| | CZK | 2,03% | - | - | 2,60% | - | 0,02% |
| | EUR | 60,18% | - | - | 57,68% | - | 0,05% |
| | GBP | 0,78% | - | - | 0,67% | - | - |
| | USD | 28,97% | - | - | 29,79% | - | - |
| | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach | | Wartość bilansowa w tys. złotych | Udział procentowy w zobowiązaniach | | |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym: | 947 | 11,90% | | 160 | 14,30% | | |

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 | -96 | 2 450 | 9 808 | 2015-07-08 |
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | -5 | 9 170 | 1 406 | 2015-07-08 |
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | -268 | 11 710 | 48 858 | 2015-07-08 |
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | -5 | 45 | 262 | 2015-07-08 |
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | -574 | 6 070 | 22 279 | 2015-07-08 |

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 | 2 | 1 660 | 5 887 | 2015-01-08 |
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | 10 | 9 170 | 1 419 | 2015-01-08 |
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | 27 | 7 880 | 33 620 | 2015-01-08 |
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | -1 | 45 | 245 | 2015-01-08 |
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | 0 | 665 | 9 | 2015-01-08 |
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | -114 | 3 620 | 12 584 | 2015-01-08 |

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: | - | - |
| 1. | Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| 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 | CAD | CHF | CZK | EUR | GBP | TRY | USD | PLN | RAZEM |
|--|-----|-------|-------|--------|-----|-----|--------|--------|---------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 89 | 7 696 | 1 965 | 58 288 | 760 | 0 | 28 053 | 5 324 | 102 175 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 | 41 | 1 | 6 | 60 | 9 | 35 | 40 640 | 40 793 |
| Należności | 0 | 0 | 0 | 158 | 0 | 0 | 42 | 747 | 947 |
| Zobowiązania | 0 | 96 | 5 | 267 | 5 | 0 | 574 | 7 009 | 7 956 |

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 | CAD | CHF | CZK | EUR | GBP | TRY | USD | PLN | RAZEM |
|---|-----|-------|-------|--------|-----|-----|--------|--------|--------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 106 | 5 274 | 1 521 | 33 323 | 395 | 0 | 17 440 | 3 598 | 61 657 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0 | 2 | 10 | 477 | 0 | 0 | 0 | 0 | 489 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 | 29 | 1 | 26 | 42 | 10 | 14 | 13 618 | 13 741 |
| Należności | 0 | 0 | 0 | 1 852 | 0 | 0 | 791 | 341 | 2 984 |
| Zobowiązania | 0 | 0 | 0 | 45 | 1 | 0 | 114 | 959 | 1 119 |

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* |
| Akcje | 1 055 | 1 577 | 1 165 | 2 806 | 12 | 97 |
| Instrumenty pochodne | 6 241 | -39 | 5 842 | -356 | 3 759 | -379 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 53 | 0 | 0 | 0 |
| PDA | 0 | -4 | 0 | 4 | 0 | 0 |

* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych 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* |
| Akcje | 0 | -44 | -82 | 819 | -77 | 407 |
| Instrumenty pochodne | -7 173 | -832 | -8 143 | -112 | -2 956 | -51 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | -47 | 191 | -47 | 100 |

* 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: | 716 | -2 318 | 181 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | -933 | -2 301 | 802 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| RAZEM | -217 | -4 619 | 983 |

| 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: | 9 076 | 7 579 | 2 690 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | -1 203 | -18 | -430 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| RAZEM | 7 873 | 7 561 | 2 260 |

Zgodnie ze Statutem Subfundusz 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 Funduszu, 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) | 74 | 80 | 17 |

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 Subfundusz, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| Rok | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|--------|--------|--------|
| Wartość aktywów netto w tys. zł | 77 752 | 75 478 | 3 500 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa | | | |
| Kategoria A B C | 138,22 | 134,86 | 111,51 |
| Kategoria A1 B1 C1 | 139,74 | 134,99 | - |
| Kategoria E | 142,79 | 135,75 | - |
| Kategoria F | 142,69 | 135,24 | - |
| Kategoria I | 145,30 | 136,21 | - |

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu 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 informuje, że od 31 lipca 2013 r. Subfundusz stosuje metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

| | |
|---|--|
| Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej | 70% |
| Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy | Istotne |
| Rodzaj metody VaR | względna |
| VaR na koniec okresu | 158,6% |
| Najniższa wartość VaR w okresie | 94,5% |
| Najwyższa wartość VaR w okresie | 159,5% |
| Przeciętna wartość VaR w okresie | 123,6% |
| Informacje na temat składu portfela referencyjnego | Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z portfelem papierów wartościowych komponujących indeks ACWI z wagą 55%, index WIG z wagą 35% oraz stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%. |
| Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka | WIG, PX, S&P 500 Index, DAX, CAC40, FTSE100, FTSE MIB, IBEX 35, FTSE 100 USD, DEPO-PLN 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-HUF 1M, DEPO-CZK 1M, US TREASURY 1M, DEPO-CHF 1M, DEPO-GBP 1M, CZK, EUR, GBP, USD, CHF, HUF, TRY, CAD |

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 PÓLROCZNEGO
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 Dóbr Luksusowych Globalny 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

Przegląd 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 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd 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 Dóbr Luksusowych Globalny 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.