



Jednostkowe sprawozdanie finansowe
Subfunduszu PKO Akcji Rynku
Europejskiego

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2016 roku

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 3 |
| ZESTAWIENIE LOKAT..... | 5 |
| BILANS..... | 7 |
| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI..... | 8 |
| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 9 |
| NOTY OBJAŚNIAJĄCE..... | 12 |
| INFORMACJA DODATKOWA..... | 19 |

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

Nazwa Subfunduszu: **Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego** („Subfundusz”) wydzielony w ramach PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty („PKO Parasolowy – fio” lub „Fundusz”).

Subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi 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.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony dnia 18 maja 2015 r. na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/67/22/14/15/U/TŁ dotyczącej zmian w statucie PKO Parasolowy – fio.

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.

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 Subfunduszu są:

1. Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także Instrumenty Udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, w państwach europejskich należących do OECD, w szczególności w państwach członkowskich Unii Europejskiej.
2. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat stanowiącą, co najmniej 50% aktywów tego funduszu/subfunduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe w państwach europejskich należących do OECD, w szczególności w państwach członkowskich Unii Europejskiej.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, przy czym całkowita wartość lokat w rodzaju lokat, o których mowa w ust. 1 powyżej nie może być niższa niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

PKO Parasolowy – fio może zawierać na rzecz Subfunduszu 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Statucie PKO Parasolowy – fio oraz Prospekcie informacyjnym PKO Parasolowy – fio.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Rynku Europejskiego obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji Rynku Europejskiego 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 Akcji Rynku Europejskiego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 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 2016 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

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

Decyzją Zarządu od 18 maja 2015 r. obowiązują obniżone stawki opłat za wynagrodzenie Towarzystwa dla poszczególnych kategorii zgodnie z poniższym zestawieniem:

| Kategoria j.u. | A/B/C | A1/B1/C1 | E | F | I |
|--|-------|----------|------|------|---|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku) | 3,00 | 2,25 | 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 oraz I.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 30.06.2016 | | | 31.12.2015 | | |
|--|---------------------------------------|--|-------------------------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne* | 0 | -424 | -0,56 | 0 | 24 | 0,02 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 66 297 | 62 602 | 83,17 | 83 889 | 83 125 | 85,38 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |

* 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

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|--------------------|-----------------------------------|---------------------|--------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| I. Wystandardyzowane instrumenty pochodne | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| II. Niewystandardyzowane instrumenty pochodne | | | | | | 1 | 0 | -424 | -0,56 |
| FX Swap EUR PLN 22.06.2016 06.07.2016 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Pekao S.A. | POLSKA | EUR (15 965 000,00) | 1 | 0 | -424 | -0,56 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 1 | 0 | -424 | -0,56 |
| Razem | | | | | | 1 | 0 | -424 | -0,56 |

| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|--|----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|------------------------|-------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|-------|
| iShares EURO Dividend UCITS ETF - EUR (IE00B0M62S72) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | iShares EURO Dividend UCITS ETF | NIEMCY | 49 000 | 4 061 | 4 065 | 5,40 | |
| iShares Euro Stoxx 50 UCITS ETF - EUR (DE0005933956) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Deutsche Boerse (Xetra ETF) | BLACKROCK ASSET MANAGEMENT | NIEMCY | 97 500 | 12 893 | 12 615 | 16,76 | |
| iShares Euro Stoxx Mid UCITS ETF - EUR (IE00B02KX192) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | iShares Euro Stoxx Mid | IRLANDIA | 24 000 | 4 906 | 4 801 | 6,38 | |
| LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 BANKS - EUR (FR0010345371) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Paris | LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 BANKS | FRANCJA | 20 000 | 1 377 | 1 296 | 1,72 | |
| LYXOR ETF UCITS EURO STOXX 50 - EUR (FR0007054358) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE - EN Paris | LYXOR ETF UCITS EURO STOXX 50 | FRANCJA | 39 700 | 5 152 | 5 101 | 6,78 | |
| FAST - Europe Fund I ACC EUR (LU0348529958) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | FF FAST EUROPE FUND | LUKSEMBURG | 15 479,500 | 13 257 | 11 699 | 15,54 | |
| FF-European Fund - Y ACC - EUR (LU0318939419) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | FF EUROPEAN FUND Y | LUKSEMBURG | 174 703,380 | 8 840 | 8 342 | 11,08 | |
| Fidelity Funds - Euro Blue Chip Fund I AC EU (LU0933614157) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | FF EURO BLUE CHIP FUND | LUKSEMBURG | 188 951,770 | 10 908 | 10 076 | 13,39 | |
| JPM Euroland Equity C (acc) - EUR (LU0129440391) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | JPM Funds - Euroland Equity Fund | LUKSEMBURG | 0,253 | 0 | 0 | 0,00 | |
| JPM Euroland Select Equity C (acc) - EUR (LU0308872554) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | JPM IF - Euroland Select Equity Fund | LUKSEMBURG | 0,177 | 0 | 0 | 0,00 | |
| THEAM QUANT - EQ EUROPE GURU-I (LU1235105779) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | THEAM QUANT - EQ EUROPE GURU-I | FRANCJA | 4 424,002 | 4 903 | 4 607 | 6,12 | |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | 230 200 | 28 389 | 27 878 | 37,04 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 383 559,082 | 37 908 | 34 724 | 46,13 |
| Razem | | | | | | 613 759,082 | 66 297 | 62 602 | 83,17 |

Tabele dodatkowe

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

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

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
|---|---|-------------------------------------|

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

BILANS

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

| BILANS | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|--|--------------------|----------------------|
| I. Aktywa | 75 266 | 97 358 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 12 197 | 14 072 |
| 2. Należności | 467 | 38 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 27 878 | 18 669 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 34 724 | 64 579 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 1 242 | 399 |
| III. Aktywa netto (-II) | 74 024 | 96 959 |
| IV. Kapitał subfunduszu | 88 375 | 102 648 |
| 1. Kapitał wpłacony | 252 602 | 198 710 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -164 227 | -96 062 |
| V. Dochody zatrzymane | -10 232 | -4 949 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto | -2 099 | -1 396 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -8 133 | -3 553 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | -4 119 | -740 |
| VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 74 024 | 96 959 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 880 915,060 | 1 054 092,262 |
| Kategoria A | 590 834,842 | 877 876,196 |
| Kategoria A1 | 40 530,007 | 74 894,182 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 2 908,993 | 4 094,333 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria F | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria I | 246 641,218 | 97 227,551 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| Kategoria A B C | 83,39 | 91,86 |
| Kategoria A1 B1 C1 | 84,07 | 92,27 |
| Kategoria E | - | - |
| Kategoria F | - | - |
| Kategoria I | 85,57 | 92,86 |

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | 01.01.2016 - 30.06.2016 | 19.05.2015 - 31.12.2015 | 19.05.2015 - 30.06.2015 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 443 | 443 | 7 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 388 | 344 | 0 |
| 2. Przychody odsetkowe | 55 | 99 | 7 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| II. Koszty subfunduszu | 1 146 | 1 839 | 298 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 991 | 1 226 | 47 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 0 | 0 | 0 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu | 10 | 15 | 2 |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu | 0 | 0 | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 | 0 | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 | 0 | 0 |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych | 139 | 598 | 249 |
| 12. Pozostałe | 6 | 0 | 0 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty subfunduszu netto (II-III) | 1 146 | 1 839 | 298 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -703 | -1 396 | -291 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -7 959 | -4 293 | -397 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -4 580 | -3 553 | -41 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 089 | -184 | 24 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -3 379 | -740 | -356 |
| - z tytułu różnic kursowych | -1 538 | 1 474 | 226 |
| VII. Wynik z operacji | -8 662 | -5 689 | -688 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | | | |
| Kategoria A B C | -9,76 | -5,39 | -2,37 |
| Kategoria A1 B1 C1 | -9,84 | -5,41 | -2,37 |
| Kategoria E | - | - | - |
| Kategoria F | - | - | - |
| Kategoria I | -10,01 | -5,45 | - |

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01.01.2016 - 30.06.2016 | 19.05.2015 - 31.12.2015 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | -22 935 | 96 959 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 96 959 | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -8 662 | -5 689 |
| a) przychody z lokat netto | -703 | -1 396 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -4 580 | -3 553 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -3 379 | -740 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -8 662 | -5 689 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem) | 0 | 0 |
| a) z przychodów z lokat netto | 0 | 0 |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | -14 273 | 102 648 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 53 892 | 198 710 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -68 165 | -96 062 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | -22 935 | 96 959 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 74 024 | 96 959 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 82 539 | 71 199 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | -173 177,202 | 1 054 092,262 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | -173 177,202 | 1 054 092,262 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 630 763,162 | 2 102 984,714 |
| Kategoria A | 441 278,279 | 1 878 027,316 |
| Kategoria A1 | 39 934,967 | 122 684,410 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 136,249 | 5 045,437 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria F | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria I | 149 413,667 | 97 227,551 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 803 940,364 | 1 048 892,452 |
| Kategoria A | 728 319,633 | 1 000 151,120 |
| Kategoria A1 | 74 299,142 | 47 790,228 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 1 321,589 | 951,104 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria F | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria I | 0,000 | 0,000 |
| c) saldo zmian | -173 177,202 | 1 054 092,262 |
| Kategoria A | -287 041,354 | 877 876,196 |
| Kategoria A1 | -34 364,175 | 74 894,182 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | -1 185,340 | 4 094,333 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria F | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria I | 149 413,667 | 97 227,551 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym: | 880 915,060 | 1 054 092,262 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 733 747,876 | 2 102 984,714 |
| Kategoria A | 2 319 305,595 | 1 878 027,316 |
| Kategoria A1 | 162 619,377 | 122 684,410 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 5 181,686 | 5 045,437 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria F | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria I | 246 641,218 | 97 227,551 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 852 832,816 | 1 048 892,452 |
| Kategoria A | 1 728 470,753 | 1 000 151,120 |
| Kategoria A1 | 122 089,370 | 47 790,228 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01.01.2016 - 30.06.2016 | 19.05.2015 - 31.12.2015 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 2 272,693 | 951,104 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria F | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria I | 0,000 | 0,000 |
| c) saldo zmian | 880 915,060 | 1 054 092,262 |
| Kategoria A | 590 834,842 | 877 876,196 |
| Kategoria A1 | 40 530,007 | 74 894,182 |
| Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria C | 2 908,993 | 4 094,333 |
| Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria E | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria F | 0,000 | 0,000 |
| Kategoria I | 246 641,218 | 97 227,551 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 880 915,060 | 1 054 092,262 |
| a) Kategoria A | 590 834,842 | 877 876,196 |
| b) Kategoria A1 | 40 530,007 | 74 894,182 |
| c) Kategoria B | 0,000 | 0,000 |
| d) Kategoria B1 | 0,000 | 0,000 |
| e) Kategoria C | 2 908,993 | 4 094,333 |
| f) Kategoria C1 | 0,000 | 0,000 |
| g) Kategoria E | 0,000 | 0,000 |
| h) Kategoria F | 0,000 | 0,000 |
| i) Kategoria I | 246 641,218 | 97 227,551 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| a) Kategoria A B C | 91,86 | - |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 92,27 | - |
| c) Kategoria E | - | - |
| d) Kategoria F | - | - |
| e) Kategoria I | 92,86 | - |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| a) Kategoria A B C | 83,39 | 91,86 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 84,07 | 92,27 |
| c) Kategoria E | - | - |
| d) Kategoria F | - | - |
| e) Kategoria I | 85,57 | 92,86 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) | | |
| a) Kategoria A B C | -18,54 | -13,15 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | -17,87 | -12,48 |
| c) Kategoria E | - | - |
| d) Kategoria F | - | - |
| e) Kategoria I | -15,79 | -11,53 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| a) Kategoria A B C | 79,01 | 85,87 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 79,42 | 86,08 |
| c) Kategoria E | - | - |
| d) Kategoria F | - | - |
| e) Kategoria I | 80,14 | 86,11 |
| - data wyceny | | |
| Kategoria A B C | 2016-02-11 | 2015-09-24 |
| Kategoria A1 B1 C1 | 2016-02-11 | 2015-09-24 |
| Kategoria E | - | - |
| Kategoria F | - | - |
| Kategoria I | 2016-02-11 | 2015-09-24 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| a) Kategoria A B C | 90,37 | 100,56 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 90,77 | 100,10 |
| c) Kategoria E | - | - |
| d) Kategoria F | - | - |
| e) Kategoria I | 91,39 | 96,47 |
| - data wyceny | | |
| Kategoria A B C | 2016-01-05 | 2015-05-27 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01.01.2016 - 30.06.2016 | 19.05.2015 - 31.12.2015 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Kategoria A1 B1 C1 | 2016-01-05 | 2015-07-20 |
| Kategoria E | - | - |
| Kategoria F | - | - |
| Kategoria I | 2016-01-05 | 2015-11-30 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| a) Kategoria A B C | 83,39 | 92,19 |
| b) Kategoria A1 B1 C1 | 84,07 | 92,59 |
| c) Kategoria E | - | - |
| d) Kategoria F | - | - |
| e) Kategoria I | 85,57 | 93,18 |
| - data wyceny | 2016-06-30 | 2015-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym: | 2,79 | 4,17 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 2,41 | 2,78 |
| 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 | 0,02 | 0,03 |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00 | 0,00 |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu | 0,00 | 0,00 |

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w 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 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, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych 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 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 zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 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 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.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- 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: dywidendy i inne udziały w zyskach, 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.

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 Fundusz wyceniał aktywa Subfunduszu oraz ustalał:
 - 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 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 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) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- c) Tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej
- d) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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 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>30.06.2016</i> | <i>31.12.2015</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 463 | 38 |
| Pozostałe należności | 4 | 0 |
| NALEŻNOŚCI RAZEM | 467 | 38 |

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| <i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i> | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|--|--------------|------------|
| Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych | 424 | 99 |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 278 | 0 |
| Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 390 | 84 |
| Zobowiązania z tytułu rezerw | 2 | 2 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 148 | 214 |
| - wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 138 | 212 |
| ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 1 242 | 399 |

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | 30.06.2016 | | 31.12.2015 | |
|--|--------|---|--|---|--|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki: | | | 12 197 | | 14 072 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 7 536 | 7 536 | 14 025 | 14 025 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 1 053 | 4 661 | 11 | 47 |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | 01.01-30.06.2016 | 01.01-31.12.2015 |
|---|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | 10 375 | 12 387 |

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje.

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.

| | 30.06.2016 | | 31.12.2015 | |
|--|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej: | 0 | 0,00% | 123 | 0,13% |
| 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% | 123 | 0,13% |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej | 424 | 34,14% | 99 | 24,81% |

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 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.

| | 30.06.2016 | | 31.12.2015 | |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie | 0 | 0,00% | 123 | 0,13% |
| II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat: | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w ogólnej sumie | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w ogólnej sumie |
| Papiery Skarbu Państwa | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Papiery komercyjne | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Listy zastawne | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00% | 123 | 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.

| | 30.06.2016 | | | | 31.12.2015 | | | |
|---|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | | Udział procentowy w aktywach | | Wartość bilansowa w tys. zł | | Udział procentowy w aktywach | |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym | 67 267 | | 89,37% | | 83 295 | | 85,56% | |
| Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat: | Udział procentowy w ogólnej sumie | | | | Udział procentowy w ogólnej sumie | | | |
| | Papiery udziałowe | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne | Tytuły uczestnictwa | Papiery udziałowe | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne | Tytuły uczestnictwa |
| EUR | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 85,84% | 0,00% | 0,00% | 0,15% | 99,85% |
| GBP | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 14,16% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | Wartość bilansowa w tys. zł | | Udział procentowy w zobowiązaniach | | Wartość bilansowa w tys. zł | | Udział procentowy w zobowiązaniach | |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 424 | | 34,14% | | 99 | | 24,81% | |

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu.

| | |
|---|---|
| Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej | 110% |
| Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy | Wysokie |
| Rodzaj metody VaR | względna |
| VaR na koniec okresu | -26,14% |
| Najniższa wartość VaR w okresie | -7,0% |
| Najwyższa wartość VaR w okresie | -30,0% |
| Przeciętna wartość VaR w okresie | -20,0% |
| Informacje na temat składu portfela referencyjnego | "Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu EURO STOXX 50MSCI EMU Index z wagą 90% i stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%. |
| Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka | CAC40,DAX,DEPO-EUR 1M,DEPO-PLN 1M,EUR,EURO STOXX 50 Index ,FTSE100,GBP,MSCI EMU |

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2016 r.:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.) | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | Data zapadalności | | |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---|--|-------------------|-----|------------|
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | -424 | 15 965 | EUR | 70 234 | PLN | 2016-07-06 |

Na dzień 31 grudnia 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 | Forward | Sprawne zarządzanie portfelem | 123 | 6 000 | EUR | 25 448 | PLN | 2016-01-07 |
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | -90 | 20 270 | EUR | 86 299 | PLN | 2016-01-07 |
| Pozycja długa | FX swap | Ograniczenie ryzyka walutowego | -9 | 480 | EUR | 2 037 | PLN | 2016-01-07 |

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

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 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 2016 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| Pozycja bilansowa | 30.06.2016 | | | | | | | |
|-------------------|--|----------------------------------|---|----------------------------------|------------------------------------|------------|---|--------------|
| | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Należności | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | Zobowiązania |
| PLN | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 536 | 463 | 0 | 818 |
| EUR | 19 012 | 0 | 34 724 | 0 | 4 661 | 4 | 0 | 424 |
| GBP | 8 866 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Na dzień 31 grudnia 2015 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| Pozycja bilansowa | 31.12.2015 | | | | | | | |
|-------------------|--|----------------------------------|---|----------------------------------|------------------------------------|------------|---|--------------|
| | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Należności | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | Zobowiązania |
| PLN | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 025 | 38 | 0 | 300 |
| EUR | 18 669 | 0 | 64 579 | 0 | 47 | 0 | 0 | 99 |

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

| Składniki lokat | 01.01.2016 - 30.06.2016 | | 19.05.2015 - 31.12.2015 | | 19.05.2015 - 30.06.2015 | |
|----------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* |
| Instrumenty pochodne | 5 742 | -123 | 4 603 | 123 | 0 | 0 |
| Tytuły uczestnictwa | 2 233 | -628 | 923 | 1 450 | 24 | 226 |

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

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

| Składniki lokat | 01.01.2016 - 30.06.2016 | | 19.05.2015 - 31.12.2015 | | 19.05.2015 - 30.06.2015 | |
|----------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* | Zrealizowane | Niezrealizowane* |
| Instrumenty pochodne | -6 886 | -325 | -5 711 | -99 | 0 | 0 |
| Tytuły uczestnictwa | 0 | -462 | 0 | 0 | 0 | 0 |

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

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

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” | 01.01-30.06.2016 | 19.05-31.12.2015 | 19.05-30.06.2015 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | -547 | -1 672 | 0 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | -4 033 | -1 881 | -41 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| RAZEM | -4 580 | -3 553 | -41 |

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” | 01.01-30.06.2016 | 19.05-31.12.2015 | 19.05-30.06.2015 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | -581 | 69 | -205 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | -2 798 | -809 | -151 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 |
| RAZEM | -3 379 | -740 | -356 |

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 (w tys. złotych)

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

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

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

| | 01.01-30.06.2016 | 19.05-31.12.2015 | 19.05-30.06.2015 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym: | 991 | 1 226 | 47 |
| - część zmienna wynagrodzenia | 0 | 0 | 0 |

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| ROK | 31.12.2015 |
|--|------------|
| Wartość aktywów netto w tys. zł | 96 959 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa | |
| Kategoria A B C | 91,86 |
| Kategoria A1 B1 C1 | 92,27 |
| Kategoria E | - |
| Kategoria F | - |
| Kategoria I | 92,86 |

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

Sprawozdanie finansowe 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.

26.08.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



.....
(podpis)

26.08.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

26.08.2016 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

26.08.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



.....
(podpis)



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Akcji Rynku Europejskiego 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 sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 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 2016 r. poz. 1047) 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.

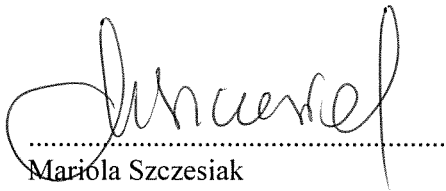
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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 Akcji Rynku Europejskiego wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2016 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.

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



.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

26 sierpnia 2016 r.