



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2015 roku

SPIS TREŚCI

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus 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 działa 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.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w Instrumenty Dłużne w szczególności będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 66% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus 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 Papierów Dłużnych Plus 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 Papierów Dłużnych Plus za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii:

A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	7 800	7 828	0,38	9 500	9 539	0,49
Dłużne papiery wartościowe	1 571 520	1 594 707	79,04	1 612 246	1 657 946	85,66
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-2 104	-0,11	nie dotyczy	-8 163	-0,42
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	362 000	362 891	17,99	187 000	188 216	9,73
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 941 320	1 963 322	97,30	1 808 746	1 847 538	95,46

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

Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 2,75%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	2 700	2 700	2 703	0,13
mBank Hipoteczny 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 3,02%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	2 000	2 000	2 015	0,10
PEKAO_LZH03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 2,85%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	3 100	3 100	3 110	0,15
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										7 800	7 800	7 828	0,38
Razem										7 800	7 800	7 828	0,38

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						-76		0	0,00
EURO-BUND FUTURE 08/09/15 (RXU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Obligacja GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	39	Nie dotyczy	0	0,00
US 10Y T NOTE 21/09/15 (TYU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	STANY ZJEDNOCZONE	Obligacja US 10Y TREASURY NOTES	-115	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2		-2 104	-0,10
CIRS CHF 08/05/2018	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa (22.968.000,00)	1	Nie dotyczy	-1 373	-0,07
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (31.990.000,00)	1	Nie dotyczy	-731	-0,04
Razem aktywny rynek regulowany						-76	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2	0	-2 104	-0,11
Razem						-74	0	-2 104	-0,11

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku								56 133	165 081	163 143	8,09
- Obligacje								56 133	165 081	163 143	8,09
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 194,40	6 790	30 853	29 947	1,48
BOŚ 14/02/16 (seria J)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2016-02-14	zmiennie 2,94%	1 000,00	30 900	30 900	31 236	1,55
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	4 194,40	4 000	17 197	17 192	0,85

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO PAPIERÓW DŁUŻNYCH PLUS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 5,45%	100 000,00	20	2 000	2 041	0,10
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 6,15%	80 000,00	15	1 200	1 214	0,06
MBANK 23/11/15 (PLBRE0005169)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	POLSKA	2015-11-23	zmiennie 3,24%	100 000,00	193	19 557	19 415	0,96
PKO FINANCE 21/10/15 (XS0545031642)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	SZWECJA	2015-10-21	stałe 3,733%	4 194,40	7 715	33 869	33 524	1,66
ROMANIA 17/06/16 (XS0638742485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2016-06-17	stałe 5,25%	4 194,40	6 500	29 505	28 574	1,42
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
2.O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 224 113	1 406 439	1 431 564	70,98
- Obligacje								1 224 113	1 406 439	1 431 564	70,98
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,45%	1 000,00	15 500	15 500	15 666	0,78
BOŚ 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-06-02	zmiennie 3,41%	1 000,00	20 300	20 300	20 351	1,01
BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2021-05-18	zmiennie 4,58%	10 000,00	70	704	724	0,04
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 5,55%	1 000,00	3 200	3 260	3 234	0,16
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	115 000	120 181	118 021	5,85
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	53 000	56 634	58 733	2,91
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	66 000	82 012	79 086	3,92
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	25 000	27 343	27 094	1,34
EFL 27/03/17 (seria EFLSA725)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2017-03-27	zmiennie 2,59%	10 000,00	460	4 610	4 612	0,23
EFL 27/06/17 (seria EFLSA645)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2017-06-27	zmiennie 2,76%	10 000,00	460	4 627	4 627	0,23
ENERGA 18/10/19 (PLENERG00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ENERGA S.A.	POLSKA	2019-10-18	zmiennie 3,15%	10 000,00	1 020	10 200	10 263	0,51
GETIN NOBLE BANK 19/12/17 (PLGETBK00301)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-12-19	zmiennie 3,48%	10 000,00	1 900	19 000	19 020	0,94
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 5,74%	100 000,00	18	1 800	1 804	0,09
GETIN NOBLE BANK 30/06/17 (PLGETBK00285)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-06-30	zmiennie 3,75%	10 000,00	550	5 500	5 501	0,27
KRUK 06/12/16 (PLKRRK000200)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	POLSKA	2016-12-06	zmiennie 6,28%	1 000,00	2 400	2 400	2 482	0,12
KRUK 07/03/17 (PLKRRK000226)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	POLSKA	2017-03-07	zmiennie 6,28%	1 000,00	5 800	5 800	6 032	0,30
KRUK 08/06/21 (seria Z) (PLKRRK000341)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2021-06-08	zmiennie 4,78%	1 000,00	7 000	7 000	7 020	0,35
NFI EMPIK MEDIA & FASHION 17/11/17 (PLNFI1500078)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2017-11-17	zmiennie 9,72%	100 000,00	8	800	728	0,04
OK0716 (PL0000107926)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	101 500	98 561	99 653	4,94
PKN CAPITAL 30/06/21 (XS1082660744)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Orlen Capital AB	SZWECJA	2021-06-30	stałe 2,50%	4 194,40	3 500	14 435	14 763	0,73

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO PAPIERÓW DŁUŻNYCH PLUS
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 3,41%	100 000,00	26	2 639	2 631	0,13
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 3,30%	100 000,00	470	47 114	48 648	2,41
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2019-12-31	zmiennie 2,97%	100 000,00	1	100	43	0,00
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	10 800	10 917	11 310	0,56
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	174 000	164 020	179 183	8,88
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	250 000	260 461	264 743	13,13
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	SZWECJA	2019-07-03	stałe 1,375%	4 194,40	4 000	16 445	17 039	0,84
REPUBLIC OF POLAND 08/05/18 (CH0280565562)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange (CHF)	Skarb Państwa	POLSKA	2018-05-08	stałe 0,00%	20 206,00	1 200	23 213	24 364	1,21
SYNTHOS FINANCE AB 30/09/21 (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	SZWECJA	2021-09-30	stałe 4,00%	4 194,40	2 800	11 692	11 729	0,58
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	POLSKA	2019-11-04	zmiennie 2,56%	100 000,00	130	13 000	13 073	0,65
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	183 000	182 848	184 566	9,15
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	121 000	120 261	121 903	6,04
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	54 000	53 062	52 918	2,62
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
Razem aktywny rynek regulowany								36 505	177 209	177 132	8,77
Razem aktywny rynek nieregulowany								1 164 700	1 187 760	1 208 958	59,92
Razem nienotowane na rynku aktywnym								79 041	206 551	208 617	10,35
Razem								1 280 246	1 571 520	1 594 707	79,04

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
I. W walutach państw należących do OECD									
LO03032015N008 03.03.2015 - 03.09.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,00%	24 000	24 000	24 156	24 156	1,20
LO09022015N007 09.02.2015 - 10.08.2015 Lokata terminowa	BZ WBK S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,17%	70 000	70 000	70 586	70 586	3,50
LO09062015N007 09.06.2015 - 09.12.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,25%	21 000	21 000	21 027	21 027	1,04
LO09062015N008 09.06.2015 - 09.09.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,15%	29 000	29 000	29 036	29 036	1,44
LO19062015N007 19.06.2015 - 18.12.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,25%	20 000	20 000	20 013	20 013	0,99
LO19062015N009 19.06.2015 - 18.12.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,25%	21 000	21 000	21 014	21 014	1,04
LO19062015N010 19.06.2015 - 18.12.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,25%	20 000	20 000	20 014	20 014	0,99
LO25062015N007 25.06.2015 - 25.09.2015 Lokata terminowa	Bank Pekao S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,10%	157 000	157 000	157 045	157 045	7,79
II. W walutach państw nie należących do OECD									
Razem aktywny rynek regulowany					0	0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	362 000	362 891	362 891	17,99
Razem						362 000	362 891	362 891	17,99

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BOŚ	82 258	4,08
Commerzbank	41 325	2,05
PKO BP	82 172	4,07

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	15 666	0,78
CIRS CHF 08/05/2018 (SW08052018N003)	-1 373	-0,07
DS0725 (PL0000108197)	26 170	1,30
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	-731	-0,04
OK0716 (PL0000107926)	99 162	4,92
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	42 438	2,10
PS0719 (PL0000108148)	20 120	1,00
WZ0117 (PL0000106936)	46 394	2,30
WZ0118 (PL0000104717)	43 321	2,15

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

Wartość składników lokat, o których mowa w art. 93 ust.1 pkt 5 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN
EFL 27/03/17 (seria EFLSA725)	4 612
EFL 27/06/17 (seria EFLSA645)	4 627

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	2 016 777	1 935 362
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 041	30 020
Należności	21 310	49 543
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 386 090	1 389 202
- dłużne papiery wartościowe	1 386 090	1 389 202
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	579 336	466 597
- dłużne papiery wartościowe	208 617	268 744
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	679 853	596 534
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 336 924	1 338 828
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	1 178 246	1 165 697
Kapitał wpłacony	3 994 901	3 655 086
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 816 655	-2 489 389
V. DOCHODY ZATRZYMANE	155 490	149 520
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	117 346	109 135
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	38 144	40 385
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	3 188	23 611
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 336 924	1 338 828
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	8 368 929,092	8 298 474,152
Kategoria A	7 882 051,502	7 840 237,790
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	113 815,923	124 795,105
Kategoria A1	97 141,050	132 520,544
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,313	1 007,860
Kategoria F	52 288,820	39 522,484
Kategoria I	223 631,484	160 390,369
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	159,50	161,17
Kategoria A1, B1, C1	162,07	163,36
Kategoria E	159,65	164,66
Kategoria F	162,76	163,57
Kategoria I	167,09	167,34

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	25 623	52 599	26 231
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	25 616	51 392	26 041
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 194	183
Pozostałe	7	13	7
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	17 412	30 328	14 773
Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 994	22 676	11 344
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	38	48	24
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	5 323	7 528	3 360
Ujemne saldo różnic kursowych	30	0	0
Pozostałe	27	76	45
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	17 412	30 328	14 773
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	8 211	22 271	11 458
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-22 664	35 417	19 686
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 241	19 015	7 369
- z tytułu różnic kursowych	4 120	-2 231	1 089
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-20 423	16 402	12 317
- z tytułu różnic kursowych	-2 070	2 221	113
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-14 453	57 688	31 144
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-1,72	6,94	4,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-1,75	7,04	4,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-1,73	7,09	4,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-1,76	7,05	4,04
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-1,81	7,21	4,12

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-1 904	-127 186
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 338 828	1 466 014
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-14 453	57 688
Przychody z lokat netto	8 211	22 271
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 241	19 015
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-20 423	16 402
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-14 453	57 688
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:	12 549	-184 874
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	339 815	485 810
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-327 266	-670 684
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-1 904	-127 186
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 336 924	1 338 828
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 385 921	1 287 340
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	70 454,940	-1 219 781,170
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	70 454,940	-1 219 781,170
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 103 868,825	3 079 392,069
Kategoria A	1 968 721,767	2 790 109,903
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 962,556	10 292,032
Kategoria A1	36 924,806	191 755,977
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	114,537	245,219
Kategoria F	14 802,566	28 367,010
Kategoria I	78 342,593	58 621,928
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 033 413,885	4 299 173,239
Kategoria A	1 926 908,055	4 098 834,911
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	15 941,738	59 185,850
Kategoria A1	72 304,300	130 943,573
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 122,084	92,377
Kategoria F	2 036,230	409,891
Kategoria I	15 101,478	9 706,637
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	70 454,940	-1 219 781,170
Kategoria A	41 813,712	-1 308 725,008
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-10 979,182	-48 893,818
Kategoria A1	-35 379,494	60 812,404
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-1 007,547	152,842
Kategoria F	12 766,336	27 957,119
Kategoria I	63 241,115	48 915,291
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	8 368 929,092	8 298 474,152
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27 667 562,988	25 563 694,163
Kategoria A	26 459 794,484	24 491 072,717
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	427 918,845	422 956,289
Kategoria A1	474 720,537	437 795,731
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 587,943	1 473,406
Kategoria F	54 769,133	39 966,567
Kategoria I	248 772,046	170 429,453
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 298 633,896	17 265 220,011
Kategoria A	18 577 742,982	16 650 834,927

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	314 102,922	298 161,184
Kategoria A1	377 579,487	305 275,187
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 587,630	465,546
Kategoria F	2 480,313	444,083
Kategoria I	25 140,562	10 039,084
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 368 929,092	8 298 474,152
Kategoria A	7 882 051,502	7 840 237,790
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	113 815,923	124 795,105
Kategoria A1	97 141,050	132 520,544
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,313	1 007,860
Kategoria F	52 288,820	39 522,484
Kategoria I	223 631,484	160 390,369
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	161,17	153,97
Kategoria A1, B1, C1	163,36	155,29
Kategoria E	164,66	155,90
Kategoria F	163,57	154,56
Kategoria I	167,34	157,02
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	159,50	161,17
Kategoria A1, B1, C1	162,07	163,36
Kategoria E	159,65	164,66
Kategoria F	162,76	163,57
Kategoria I	167,09	167,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-2,09	4,68
Kategoria A1, B1, C1	-1,59	5,20
Kategoria E	-6,14	5,62
Kategoria F	-1,00	5,83
Kategoria I	-0,30	6,57
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	159,05	152,76
Kategoria A1, B1, C1	161,59	154,14
Kategoria E	159,42	154,79
Kategoria F	162,24	153,48
Kategoria I	166,51	156,03
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-06-16	2014-01-31
Kategoria A1, B1, C1	2015-06-16	2014-01-31
Kategoria E	2015-06-29	2014-01-31
Kategoria F	2015-06-16	2014-01-31
Kategoria I	2015-06-16	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	163,20	161,67
Kategoria A1, B1, C1	165,49	163,79
Kategoria E	166,86	165,03
Kategoria F	165,78	163,91
Kategoria I	169,71	167,58
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-01-30	2014-11-27
Kategoria A1, B1, C1	2015-01-30	2014-11-27 - 2014-11-28
Kategoria E	2015-01-30	2014-11-27 - 2014-11-28
Kategoria F	2015-01-30	2014-11-27 - 2014-11-28
Kategoria I	2015-01-30	2014-11-27 - 2014-11-28

	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	159,50	161,21
Kategoria A1, B1, C1	162,07	163,40
Kategoria E	159,65	164,69
Kategoria F	162,76	163,60
Kategoria I	167,09	167,38
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	2,53	2,36
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,75	1,76
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,01	0,00
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:

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

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

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie 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 – nastąpił przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zeru.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- f) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- g) 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.
- h) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- i) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie

Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego 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.
- m) Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w kosztach odsetkowych. Kwoty wynikające z odwrócenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w przychodach odsetkowych.

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

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

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	18 403	48 048
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 907	1 495
NALEŻNOŚCI RAZEM	21 310	49 543

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	666 496	584 284
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	2 104	8 261
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	850	1 052
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8 148	814
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	6	3
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	300	141
Zobowiązania wobec TFI	1 924	1 961
Pozostałe zobowiązania	25	18
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	679 853	596 534

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	30.06.2015		31.12.2014	
		PLN	1 535	PLN	20 513
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	94	EUR	165
		HUF	1 144 359	HUF	4
		USD	2 770	USD	202
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	600	PLN	0
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	268	EUR	1
		USD	193	USD	486
	JP MORGAN SECURITIES PLC	USD	0	USD	1 820
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	
		38 111		17 562	
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:	1 602 535	79,46%	1 654 408	85,48%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 386 090	68,73%	1 389 202	71,78%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	1 014 955	50,33%	1 035 668	53,51%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	371 135	18,40%	353 534	18,27%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	98	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	216 445	10,73%	265 108	13,70%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	2 104	0,31%	8 261	1,38%

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.

	30.06.2015		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	1 602 535	79,46%	1 667 583	86,16%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	1 250 148	78,01%	1 288 450	77,26%
-Polska	1 221 574	76,22%	1 257 974	75,43%
-Rumunia	28 574	1,78%	30 476	1,83%
Papiery komercyjne	344 559	21,50%	369 496	22,16%
Listy zastawne	7 828	0,49%	9 539	0,57%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	98	0,01%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2015			31.12.2014		
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	205 038	10,17%		129 593	6,70%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	CHF	-	13,75%	-	-	-
	EUR	-	86,25%	-	99,92%	0,08%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	2 104	0,31%		3	0,00%	

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2015 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-731	31 990 EUR	133 473 PLN	2015-07-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 21/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	54 622	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-09-21
Pozycja długa	EURO-BUND FUTURE 08/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	24 864	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-09-08
Pozycja długa	CIRS CHF 08/05/2018	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 373	Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M + marża 0,656 Płatności roczne wg stopy stałej 0%	22.968	2018-05-08

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	98	28 480	EUR	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	140	USD	2015-01-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	US 5YR T NOTE 31/03/15	Sprawne zarządzanie portfelem	45 465	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-03-31
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 20/03/15	Sprawne zarządzanie portfelem	24 459	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja długa	IRS PLN 07/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-2 303	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,97%	80.000	2016-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-4 760	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,995%	160.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 195	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,00%	40.000	2016-03-18

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

	(w tys. złotych)	30.06.2015	31.12.2014
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	666 496	584 284
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	666 496	584 284
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	CHF	EUR	HUF	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	24 364	152 768	0	0	1 208 958	1 386 090
- dłużne papiery wartościowe	24 364	152 768	0	0	1 208 958	1 386 090
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	1 517	15 234	11 155	2 135	30 041
Zobowiązania	1 373	731	0	0	677 749	679 853

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	119 988	0	1 269 214	1 389 202
- dłużne papiery wartościowe	119 988	0	1 269 214	1 389 202
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	98	0	466 499	466 597
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	708	8 799	20 513	30 020
Zobowiązania	0	3	596 531	596 534

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	-550	92	2 194	92	95
Instrumenty pochodne	13 676	-103	3 671	-40	1 836	55

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-1 344	-688	0	71	0	-12
Instrumenty pochodne	-8 212	-729	-5 994	-4	-839	-25

* 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:	-4 643	17 340	7 328
- dłużne papiery wartościowe	-1 341	23 858	9 646
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 402	1 675	41
- dłużne papiery wartościowe	0	104	9
RAZEM	-2 241	19 015	7 369

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:	-26 386	24 758	14 817
- dłużne papiery wartościowe	-26 837	24 924	15 914
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 963	-8 356	-2 500
- dłużne papiery wartościowe	-96	-74	0
RAZEM	-20 423	16 402	12 317

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)	133	220	87

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	1 338 828	1 466 014	1 557 579
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	161,17	153,97	152,64
Kategoria A1 B1 C1	163,36	155,29	153,18
Kategoria E	164,66	155,90	153,16
Kategoria F	163,57	154,56	-
Kategoria I	167,34	157,02	152,88

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

W dniu 3 lipca 2015 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DEL/I/4032/81/13/14/15/TŁ, nastąpiło połączenie Subfunduszu PKO Obligacji (subfundusz przejmowany) z Subfunduszem PKO Papierów Dłużnych Plus (subfundusz przejmujący).

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

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

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

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

Data wyceny	Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WANJU ogłoszone (za dzień wyceny)	WANJU poprawne, ogłoszone 20.05.2015
2015-05-18	A	160,53	160,54
2015-05-18	A1	163,02	163,04
2015-05-18	E	160,53	160,54
2015-05-18	F	163,60	163,61
2015-05-18	I	167,82	167,83

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także 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 S.A. informuje, że od 31 lipca 2013 r. Subfundusz stosuje metodę wartości zagrożonej pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu. (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	20%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Bardzo niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	38,9%
Najniższa wartość VaR w okresie	35,6%
Najwyższa wartość VaR w okresie	192,2%
Przeciętna wartość VaR w okresie	84,0%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. procentową zmianę indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds GOPL.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PL TREASURY 10Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y, EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 7Y, US TREASURY 12M, US TREASURY 2Y, US TREASURY 3Y, US TREASURY 4Y, US TREASURY 5Y, US TREASURY 7Y, US TREASURY 10Y, USD, EUR, HUF

27.08.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



.....
(podpis)

27.08.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

27.08.2015

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

27.08.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy Funduszy



.....
(podpis)

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU 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 Papierów Dłużnych Plus wydzielonego w ramach PKO Parasolowej funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

Zakres przeglądu

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




Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus 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.