



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zrównoważony

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2014 roku.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	12
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	13
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	14
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	17
INFORMACJA DODATKOWA.....	25

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Zrównoważony jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest otwartym funduszem inwestycyjnym 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.

PKO Zrównoważony - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Zrównoważony - fundusz inwestycyjny otwarty. W dniu 25 lipca 2014 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/1/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP z dnia 3 czerwca 2014 r. nastąpiło przekształcenie PKO Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Zrównoważony – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Zrównoważony działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.

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

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

Celem Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie jest 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, a także następujących zasad:

- całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 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 Zrównoważony obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zrównoważony 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 badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Zrównoważony za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2014 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	2,90	2,90	2,90	1,30	1,00	-

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, B, C oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2014 r.			Na dzień 31 grudnia 2013 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	467 479	577 722	36,87	534 699	667 722	37,82
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	500	382	0,02
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	18 541	6 921	0,44	94 966	90 687	5,13
Listy zastawne	26 300	26 408	1,68	31 300	31 445	1,78
Dłużne papiery wartościowe	857 016	885 203	56,41	922 578	937 552	53,16
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-4 576	-0,28	nie dotyczy	2 019	0,10
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	19 169	18 835	1,07
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 369 336	1 491 678	95,12	1 603 212	1 748 642	99,08

Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 720	POLSKA	790	2 103	0,13
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 485	POLSKA	579	584	0,04
ALTERA CORP (US0214411003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	16 511	STANY ZJEDNOCZONE	1 818	2 139	0,14
AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	39 277	AUSTRIA	5 061	5 047	0,32
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 712	POLSKA	457	2 687	0,17
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	299 034	STANY ZJEDNOCZONE	7 504	6 838	0,44
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	255 043	POLSKA	1 942	3 479	0,22
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 097	POLSKA	97	107	0,01
ATM (PLATMSA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	270 631	POLSKA	1 489	3 104	0,20
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 638	POLSKA	645	147	0,01
AVG TECHNOLOGIES (NL0010060661)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	72 560	HOLANDIA	4 800	5 024	0,32
AXA (FR0000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	90 681	FRANCJA	6 841	7 423	0,47
BNP PARIBAS (FR0000131104)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	22 898	FRANCJA	4 583	4 808	0,31
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 551	POLSKA	8 415	8 542	0,54
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 086	POLSKA	12 011	16 532	1,05
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 818	POLSKA	141	1 978	0,13
CDPROJEKT (PLOPTIC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 591 240	POLSKA	6 512	26 574	1,69
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	320 168	REPUBLIKA CZESKA	24 983	29 083	1,85
CYFRLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	104 791	POLSKA	1 580	2 463	0,16
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	18 211	NIEMCY	5 029	5 354	0,34
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 370	POLSKA	2 246	3 237	0,21
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	190 547	POLSKA	5 339	1 143	0,07
DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	29 763	NIEMCY	3 060	3 170	0,20
DEUTSCHE LUFTHANSA AG (DE0008232125)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	9 861	NIEMCY	581	581	0,04
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	194 915	WIELKA BRYTANIA	14 908	24 363	1,55
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	815 012	POLSKA	483	5 738	0,37
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	390 072	POLSKA	2 395	960	0,06
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	988 893	POLSKA	16 091	15 031	0,96
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	231 572	POLSKA	3 901	5 333	0,34
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 339	POLSKA	1 152	618	0,04
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	58 186	AUSTRIA	4 674	4 770	0,30
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 610	POLSKA	863	859	0,05
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 874	POLSKA	1 286	1 041	0,07
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 239	POLSKA	649	568	0,04
FERROVIAL (ES0118900010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrid (SIBE)	22 270	HISZPANIA	1 527	1 559	0,10
FLIR SYSTEMS INC (US3024451011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	55 589	STANY ZJEDNOCZONE	5 848	6 299	0,40
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 513 116	POLSKA	0	7 694	0,49
GRUPAAZOTY (PLZATR000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 469	POLSKA	4 765	5 790	0,37
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 555	POLSKA	291	502	0,03
HYDROTOR (PLHRTRO00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	67 482	POLSKA	1 922	2 166	0,14
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	343 042	POLSKA	1 199	858	0,05
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	87 129	POLSKA	479	383	0,02
JENOPTIK AG (DE0006229107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	169 049	NIEMCY	7 834	7 468	0,48
JERONIMO MARTINS (PTJMTOAE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE EN Lisbon	137 526	PORTUGALIA	4 502	4 886	0,31
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 222	POLSKA	818	305	0,02
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 650	LUKSEMBURG	135	132	0,01
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 134	POLSKA	3 248	8 872	0,57
KGHM (PLKGHM0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	241 593	POLSKA	25 092	26 297	1,68
KONSSTALI (PLKCSSTL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	61 305	POLSKA	2 424	1 214	0,08
LOTOS (PLOOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 850	POLSKA	150	149	0,01
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	102	POLSKA	779	738	0,05
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 880	POLSKA	1 436	1 434	0,09
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 768	POLSKA	1 097	755	0,05
MICHELIN (FR0000121261)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	30 092	FRANCJA	8 639	9 654	0,61
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	62 095	STANY ZJEDNOCZONE	6 276	7 624	0,49
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	303 198	POLSKA	19 166	1 819	0,12
MOSTALZAB (PLMSTRB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	332 967	POLSKA	737	739	0,05

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU



Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
NOSTRUM OIL & GAS PLC (GB00BGP6Q951)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	154 267	HOLANDIA	5 074	3 541	0,23
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	251 829	STANY ZJEDNOCZONE	12 484	17 708	1,13
NXP SEMICONDUCTORS NV (NL0009538784)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	5 760	HOLANDIA	1 167	1 543	0,10
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	557 625	POLSKA	5 143	4 639	0,30
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	133 444	REPUBLIKA CZESKA	9 151	13 127	0,84
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	387 035	POLSKA	3 849	4 168	0,27
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	212 610	POLSKA	32 906	37 993	2,42
PEUGEOT SA (FR0000121501)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	35 614	FRANCJA	1 503	1 551	0,10
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	360 224	POLSKA	6 957	6 805	0,43
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	156 563	POLSKA	687	697	0,04
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	324 684	POLSKA	9 571	15 884	1,01
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 456 441	POLSKA	31 611	52 082	3,32
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 241	POLSKA	3 484	4 279	0,27
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 141 944	POLSKA	5 420	780	0,05
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 587	POLSKA	58	33	0,00
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 222	POLSKA	19	20	0,00
PROJPRZEM (PLPROJ00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 118	POLSKA	563	256	0,02
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 633	POLSKA	575	428	0,03
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 078	POLSKA	36 566	53 498	3,41
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 000	POLSKA	70	62	0,00
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	495 078	POLSKA	2 936	3 926	0,25
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 211	POLSKA	147	716	0,05
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 515	POLSKA	1 219	1 294	0,08
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 269	POLSKA	521	1 108	0,07
SYNTHOS (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	239 275	POLSKA	1 075	983	0,06
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 382	POLSKA	201	575	0,04
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	332 264	POLSKA	1 735	1 678	0,11
TECHNICOLOR SA (FR0010918292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	457 937	FRANCJA	8 918	9 055	0,58
THYSSENKRUPP (DE0007500001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	19 129	NIEMCY	1 384	1 733	0,11
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	500 000	POLSKA	4 000	4 985	0,32
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	667 346	POLSKA	6 699	10 811	0,69
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	146 834	FRANCJA	7 822	9 491	0,60
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	144 715	POLSKA	768	1 190	0,08
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	44 681	AUSTRIA	4 775	6 246	0,40
VOLKSWAGEN AG (DE0007664039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	4 531	NIEMCY	3 448	3 566	0,23
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 070	POLSKA	541	245	0,02
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	185 182	AUSTRIA	1 498	556	0,04
YARA INTERNATIONAL ASA (NO0010208051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors	10 785	NORWEGIA	1 665	1 705	0,11
Razem aktywny rynek regulowany			31 371 611		467 479	577 722	36,87
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			31 371 611		467 479	577 722	36,87

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	549 854	ROSJA	12 752	501	0,03
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	199 822	RUMUNIA	5 789	6 420	0,41
Razem aktywny rynek regulowany			749 676		18 541	6 921	0,44
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			749 676		18 541	6 921	0,44

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU



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 15/05/15 HPA14 (PLRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmiennie 3,03%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 000	4 000	4 015	0,26
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 3,03%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 800	6 800	6 809	0,43
mBank Hipoteczny 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 3,66%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	5 500	5 500	5 551	0,35
PEKAO_LZI03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 3,16%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	10 000	10 000	10 033	0,64
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										26 300	26 300	26 408	1,68
Razem										26 300	26 300	26 408	1,68

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.O terminie wykupu do 1 roku								32 307	57 011	59 490	3,79
- Obligacje								8 707	33 411	35 510	2,26
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%	4 262,30	8 000	32 716	34 768	2,21
DS1015 (PL0000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	7	7	7	0,00
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	700	688	735	0,05
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								23 600	23 600	23 980	1,53
PEKAO CD 17/06/15 (seria DC52P170615)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	POLSKA	2015-06-17	zmiennie 3,00%	1 000,00	23 600	23 600	23 980	1,53
2.O terminie wykupu powyżej 1 roku								664 095	800 005	825 713	52,60
- Obligacje								664 050	777 505	803 160	51,16
BIOTON 29/07/16 (PLBIOTN00110)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2016-07-29	zmiennie 6,48%	900,00	4 994	4 495	4 545	0,29
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 262,30	6 500	25 490	30 577	1,95
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 6,19%	1 000,00	10 700	10 700	11 098	0,71
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	30 000	31 542	33 025	2,10
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	75	69	88	0,01
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	25 500	29 527	31 277	1,99
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	22 000	22 999	24 945	1,59
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 6,19%	100 000,00	145	14 497	14 853	0,95
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 6,00%	100 000,00	65	6 500	6 588	0,42

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 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 (%)
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	1 350	13 500	13 505	0,86
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 6,50%	90 000,00	69	6 210	6 285	0,40
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	zmiennie 4,30%	100 000,00	80	8 000	8 170	0,52
NFI EMPIK MEDIA & FASHION 17/11/17 (seria 4/2014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2017-11-17	zmiennie 10,03%	100 000,00	14	1 403	1 417	0,09
OK0716 (PL0000107926)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	124 000	120 474	120 565	7,68
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 4,24%	100 000,00	91	9 246	9 242	0,59
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 4,13%	100 000,00	213	21 300	22 132	1,41
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2019-12-31	zmiennie 3,31%	100 000,00	44	4 400	1 855	0,12
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	20 000	20 784	21 951	1,40
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	11 400	11 526	12 332	0,79
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	132 500	127 063	136 089	8,67
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	98 000	102 103	104 052	6,63
SYNTHOS FINANCE AB 30/09/21 (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	SZWECJA	2021-09-30	stałe 4,00%	4 262,30	1 400	5 846	5 924	0,38
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (seria TPEA1119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	POLSKA	2019-11-04	zmiennie 2,86%	100 000,00	60	6 000	6 027	0,38
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	150	142	188	0,01
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,69%	1 000,00	100 000	99 733	101 222	6,45
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,69%	1 000,00	58 000	57 584	58 564	3,73
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie 2,69%	1 000,00	16 700	16 372	16 644	1,06
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								45	22 500	22 553	1,44
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	zmiennie 3,45%	500 000,00	45	22 500	22 553	1,44
Razem aktywny rynek regulowany								15 900	64 052	71 269	4,54
Razem aktywny rynek nieregulowany								649 877	665 813	687 540	43,81
Razem nienotowane na rynku aktywnym								30 625	127 151	126 394	8,06
Razem								696 402	857 016	885 203	56,41

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						-220		0	0,00
DAX FUTURE 20/03/15 (GXH5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	-20	Nie dotyczy	0	0,00
FW20H1520 (PLOGF0006684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	-200	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						10		-4 576	-0,29
FX Swap CHF PLN 29/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CHF (395.000,00)	1	Nie dotyczy	5	0,00
FX Swap CHF PLN 31/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CHF (655.000,00)	1	Nie dotyczy	26	0,00
FX Swap CZK PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	CZK (301.000.000,00)	1	Nie dotyczy	328	0,02
FX Swap EUR PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR (44.380.000,00)	1	Nie dotyczy	153	0,01
FX Swap NOK PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	NOK (3.540.000,00)	1	Nie dotyczy	-10	0,00
FX Swap USD PLN 22/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (410.000,00)	1	Nie dotyczy	-12	0,00
FX Swap USD PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	USD (16.290.000,00)	1	Nie dotyczy	-511	-0,03

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 (%)
IRS PLN 07/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (44.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-1 310	-0,08
IRS PLN 14/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (87.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-2 588	-0,16
IRS PLN 18/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (22.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-657	-0,04
Razem aktywny rynek regulowany						-220	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						10	0	-4 576	-0,28
Razem						-210	0	-4 576	-0,28

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 (%)
Asseco	3 586	0,23
Commerzbank	60 748	3,87
UniCredit	72 006	4,59

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 (%)
DS1021 (PL0000106670)	15 945	1,02
FX Swap CHF PLN 31/12/2014 08/01/2015	26	0,00
FX Swap NOK PLN 23/12/2014 08/01/2015	-10	0,00
FX Swap USD PLN 22/12/2014 08/01/2015	-12	0,00
IRS PLN 07/03/2016	-1 310	-0,08
OK0716 (PL0000107926)	69 033	4,40
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	22 132	1,41
PS0417 (PL0000107058)	6 585	0,42
PS0718 (PL0000107595)	42 624	2,72
PS0719 (PL0000108148)	53 088	3,38
WS0922 (PL0000102646)	188	0,01
WZ0117 (PL0000106936)	10 122	0,64
WZ0121 (PL0000106068)	12 159	0,77

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

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

BILANS

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

	31.12.2014	31.12.2013
I. AKTYWA	1 569 796	1 764 525
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 938	12 138
Należności	21 092	3 703
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 343 452	1 576 596
- dłużne papiery wartościowe	758 809	799 352
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	153 314	172 088
- dłużne papiery wartościowe	126 394	138 200
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	358 908	307 304
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 210 888	1 457 221
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	1 640 515	1 900 859
Kapitał wpłacony	7 542 566	7 505 652
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 902 051	-5 604 793
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-545 720	-582 457
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-37 272	-30 686
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-508 448	-551 771
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	116 093	138 819
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 210 888	1 457 221
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	9 551 691,157	11 627 441,031
Kategoria A	2 749 695,357	3 298 886,715
Kategoria B	2 490 572,583	3 162 292,815
Kategoria C	4 234 214,115	5 096 434,074
Kategoria A1	27 720,525	22 043,545
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	49 488,577	47 783,882
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	126,53	125,16
Kategoria A1, B1, C1	141,00	137,96
Kategoria E	165,52	159,37
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
I. PRZYCHODY Z LOKAT	52 959	70 151
Dywidendy i inne udziały w zyskach	18 896	27 623
Przychody odsetkowe	32 826	42 063
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 234	447
Pozostałe	3	18
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	59 545	70 965
Wynagrodzenie dla towarzystwa	52 895	59 727
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	297	349
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	5 585	9 981
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	768	908
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	59 545	70 965
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-6 586	-814
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	20 597	60 547
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	43 323	71 739
- z tytułu różnic kursowych	-5 799	8 008
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-22 726	-11 192
- z tytułu różnic kursowych	17 397	-4 424
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	14 011	59 733
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	1,46	5,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	1,63	5,66
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	1,92	6,53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-246 333	-179 215
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 457 221	1 636 436
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14 011	59 733
Przychody z lokat netto	-6 586	-814
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 323	71 739
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-22 726	-11 192
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 011	59 733
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:	-260 344	-238 948
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	36 914	47 202
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-297 258	-286 150
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-246 333	-179 215
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 210 888	1 457 221
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 328 890	1 499 783
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-2 075 749,874	-1 995 897,235
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-2 075 749,874	-1 995 897,235
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	295 518,871	388 422,268
Kategoria A	259 326,179	337 560,250
Kategoria B	19,170	20,837
Kategoria C	23 737,391	40 995,746
Kategoria A1	7 545,696	2 773,355
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	4 890,435	7 072,080
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 371 268,745	2 384 319,503
Kategoria A	808 517,537	609 670,454
Kategoria B	671 739,402	752 808,502
Kategoria C	885 957,350	1 010 016,200
Kategoria A1	1 868,716	792,016
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 185,740	11 032,331
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-2 075 749,874	-1 995 897,235
Kategoria A	-549 191,358	-272 110,204
Kategoria B	-671 720,232	-752 787,665
Kategoria C	-862 219,959	-969 020,454
Kategoria A1	5 676,980	1 981,339
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 704,695	-3 960,251
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	9 551 691,157	11 627 441,031
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	60 056 995,896	59 761 477,025
Kategoria A	21 448 472,716	21 189 146,537
Kategoria B	14 847 512,689	14 847 493,519
Kategoria C	21 180 441,067	21 156 703,676
Kategoria A1	2 467 388,936	2 459 843,240
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	81 031,395	76 140,960
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	603,500	603,500
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50 505 304,739	48 134 035,994
Kategoria A	18 698 777,359	17 890 259,822

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Kategoria B	12 356 940,106	11 685 200,704
Kategoria C	16 946 226,952	16 060 269,602
Kategoria A1	2 439 668,411	2 437 799,695
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	31 542,818	28 357,078
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	603,500	603,500
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	9 551 691,157	11 627 441,031
Kategoria A	2 749 695,357	3 298 886,715
Kategoria B	2 490 572,583	3 162 292,815
Kategoria C	4 234 214,115	5 096 434,074
Kategoria A1	27 720,525	22 043,545
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	49 488,577	47 783,882
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
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	125,16	120,00
Kategoria A1, B1, C1	137,96	130,82
Kategoria E	159,37	148,73
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	126,53	125,16
Kategoria A1, B1, C1	141,00	137,96
Kategoria E	165,52	159,37
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	1,09	4,30
Kategoria A1, B1, C1	2,20	5,46
Kategoria E	3,86	7,15
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	120,91	114,30
Kategoria A1, B1, C1	133,57	125,02
Kategoria E	154,80	142,82
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-03-14	2013-04-23
Kategoria A1, B1, C1	2014-03-14	2013-04-18
Kategoria E	2014-03-14	2013-04-18
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	128,73	128,13
Kategoria A1, B1, C1	143,31	141,08
Kategoria E	167,98	162,72
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-11-27	2013-11-25
Kategoria A1, B1, C1	2014-11-27	2013-11-25
Kategoria E	2014-11-27	2013-11-25
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	126,57	125,01
Kategoria A1, B1, C1	141,05	137,78
Kategoria E	165,57	159,17
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	4,48	4,81
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98	3,98
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	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe finansowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Subfundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz 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.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- 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.
- W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- 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.
- 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 HIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Subfundusz, przyjęta została metoda HIFO, 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.

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz 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 ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość

stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Subfundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Subfundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej 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 aktywów bazowego.
- c) 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) 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>	31.12.2014	31.12.2013
Należności z tytułu zbytych lokat	18 820	3 432
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	57	142
Należności z tytułu dywidendy	2 000	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	215	129
NALEŻNOŚCI RAZEM	21 092	3 703

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	5 922	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	342 978	300 885
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	5 088	42
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	36	113
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	638	1 123
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	20	23
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	55	127
Zobowiązania wobec TFI	4 127	4 953
Pozostałe zobowiązania	44	38
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	358 908	307 304

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2014	31.12.2013	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	30 405	30 405	2 492
		CHF	8	29	1
		CZK	13 660	2 100	10
		EUR	2 490	10 615	232
		GBP	23	127	13
		HUF	8	0	21
		JPY	5	0	0
		NOK	6	3	0
		TRY	17	26	8
		USD	1 104	3 871	96
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	707	707	4 719
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0	0	517
		USD	0	0	481
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	532	2 266	0
	JP MORGAN SECURITIES PLC	USD	510	1 789	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2014		01.01 - 31.12.2013	
		21 387		22 750	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2014		31.12.2013	
		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.

	31.12.2014		31.12.2013	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	912 123	58,10%	969 225	54,93%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	758 809	48,34%	799 352	45,30%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	556 523	35,45%	622 462	35,28%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	202 286	12,89%	176 890	10,02%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	512	0,03%	228	0,01%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	152 802	9,73%	169 645	9,62%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	5 088	1,42%	0	0,00%

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

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

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

	31.12.2014		31.12.2013	
	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	912 123	58,10%	971 058	55,03%
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:	661 684	72,54%	723 728	74,53%
-Polska	661 684	72,54%	723 728	74,53%
Papiery komercyjne	223 519	24,50%	213 824	22,02%
Listy zastawne	26 408	2,90%	31 445	3,24%
Instrumenty pochodne	512	0,06%	2 061	0,21%
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.

	31.12.2014				31.12.2013			
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	309 758	19,73%			339 583	19,25%		
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
CHF	1,77%	-	0,01%	-	-	-	-	-
CZK	14,83%	-	0,12%	-	14,92%	-	-	-
EUR	37,33%	25,04%	0,05%	-	16,65%	19,30%	0,32%	-
GBP	1,24%	-	-	-	0,65%	-	-	3,74%
HUF	-	-	-	-	1,41%	-	-	-
NOK	0,60%	-	-	-	-	-	-	-
TRY	-	-	-	-	1,10%	-	0,07%	-
USD	19,01%	-	-	-	39,73%	-	0,22%	1,89%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	1 903	0,53%			77	0,03%		

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	395	CHF	1 405
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	26	655	CHF	2 348
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	328	301 000	CZK	46 592
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	153	44 380	EUR	189 349
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-10	3 540	NOK	1 667
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-12	410	USD	1 427
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-511	16 290	USD	56 630

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	FW20H1520	Sprawne zarządzanie portfelem	9 284	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja krótka	DAX FUTURE 20/03/15 (GXH5)	Sprawne zarządzanie portfelem	20 978	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja długa	IRS PLN 07/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 310	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,02%	44.000	2016-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-2 588	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,995%	87.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-657	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,00%	22.000	2016-03-18

Na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-27	296 910	CZK	44 896
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1 085	30 970	EUR	129 524
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-15	460	GBP	2 277
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	351 520	HUF	4 913
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	149	2 020	TRY	2 998
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	79	1 080	TRY	1 602
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	13	520	USD	1 579
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	608	22 120	USD	67 234
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	68	1 620	USD	4 947
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	57	1 825	USD	5 554

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H14 (PLOGF0004663)	Sprawne zarządzanie portfelem	15 440	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2014-03-21

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

	(w tys. złotych)	31.12.2014	31.12.2013
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:	342 978	300 885
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	342 978	300 885
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 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 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 31 grudnia 2014 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	NOK	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 047	42 210	177 503	3 541	1 705	0	54 096	1 059 350	1 343 452
- dłużne papiery wartościowe	0	0	71 269	0	0	0	0	687 540	758 809
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31	328	153	0	0	0	0	152 802	153 314
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	126 394	126 394
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	2 100	12 881	127	3	26	5 660	31 112	51 938
Należności	0	652	3 648	0	0	0	18	16 774	21 092
Zobowiązania	1 329	0	0	0	10	0	564	357 005	358 908

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	49 907	120 237	14 675	4 712	3 671	139 223	1 244 171	1 576 596
- dłużne papiery wartościowe	0	0	64 557	0	0	0	0	734 795	799 352
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	1 085	0	2	228	746	170 027	172 088
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	2	3 109	63	0	12	1 739	7 211	12 138
Należności	0	0	170	0	0	0	0	3 533	3 703
Zobowiązania	0	27	0	15	0	0	35	307 227	307 304

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2014		01.01-31.12.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	1 763	6 101	811	-445
Dłużne papiery wartościowe	0	1 786	648	364
Instrumenty pochodne	23 923	-1 550	51 178	1 374
Kwity depozytowe	823	2 991	319	-511
Tytuły uczestnictwa	0	0	232	0

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

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2014		01.01-31.12.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-2 761	3 964	-1 323	-3 851
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	260
Instrumenty pochodne	-25 638	-490	-42 274	10
Kwity depozytowe	-2 887	3 874	-1 042	-980
Tytuły uczestnictwa	-1 022	721	-541	-645

* 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”	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	42 966	65 126
- dłużne papiery wartościowe	7 931	10 262
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	357	6 613
- dłużne papiery wartościowe	68	822
RAZEM	43 323	71 739

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-16 248	-16 037
- dłużne papiery wartościowe	13 514	-20 468
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-6 478	4 845
- dłużne papiery wartościowe	0	640
RAZEM	-22 726	-11 192

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

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	6	24

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 Funduszu

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2014	2013	2012
Wartość aktywów netto w tys. zł	1 210 888	1 457 221	1 636 436
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	126,53	125,16	120,00
Kategoria A1 B1 C1	141,00	137,96	130,82
Kategoria E	165,52	159,37	148,73
Kategoria I	-	-	-
Kategoria F	-	-	-

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 różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji salda różnic kursowych w pozycjach I.PRZYCHODY Z LOKAT oraz II. KOSZTY SUBFUNDUSZU w Rachunku wyniku z operacji w taki sposób, że prezentowana jest wyłącznie wartość netto salda dodatnich i ujemnych różnic kursowych.

		Było opublikowane:	Jest:
		01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2013
I. PRZYCHODY Z LOKAT		71 289	70 151
	Dodatnie saldo różnic kursowych	1 585	447
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU		72 103	70 965
	Ujemne saldo różnic kursowych	1 138	0

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	96,2%
Najniższa wartość VaR w okresie	41,6%
Najwyższa wartość VaR w okresie	140,4%
Przeciętna wartość VaR w okresie	85,1%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną procentową zmiany indeksu ACWI z wagą 15%, średnią ważoną procentową zmiany indeksu WIG z wagą 35% oraz procentową zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds G0PL z wagą 50%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, PX, ATX Index, S&P 500 Index, DAX CAC40, FTSE100, FTSE MIB, Topix, FTSE 100 USD, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-CZK 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, DEPO-JPY 1M, CZK, EUR, GBP, JPY, USD, CHF, HUF, TRY

26.03.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy
Funduszy



(podpis)



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Zrównoważony (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego z PKO Parasolowy – fio (zwanego dalej „Funduszem”), z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 1.210.888 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 14.011 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Członkowie Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania jednostkowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania jednostkowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl*



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi - Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 26 marca 2015 r.

Subfundusz PKO Zrównoważony

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**



**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego.....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje końcowe	10

Subfundusz PKO Zrównoważony
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu PKO Zrównoważony („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Puławska 15.
- b. PKO Zrównoważony – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie). Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty. W dniu 25 lipca 2014 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP z dnia 3 czerwca 2014 r. nastąpiło przekształcenie PKO Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Zrównoważony – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego („PKO Parasolowy – fio”, „Fundusz”). Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Zrównoważony działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 298 dnia 29 maja 2007 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, który posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wieńczysława Cudała w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 1931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 18 czerwca 2007 r. numer NIP 108-00-03-135. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140991717.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 75.542 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Subfunduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Subfunduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

Subfundusz PKO Zrównoważony
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)

- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto. Cel ten jest realizowany poprzez lokowanie nie więcej niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji. Całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe nie może być niższa niż 30% wartości aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Piotr Żochowski Prezes Zarządu
 - Remigiusz Nawrat Członek Zarządu
- k. Dnia 19 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. powołała Radosława Kielbasińskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu równocześnie mianując Remigiusza Nawrata na Wiceprezesa Zarządu. Powyższe zmiany weszły w życie z dniem 1 stycznia 2015 r.
- l. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- m. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5.
- n. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są: PKO Bank Polski S.A. – jednostka dominująca oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- o. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 9.551.691,157 jednostek uczestnictwa, w tym:

Jednostek kategorii A	2.749.695,357
Jednostek kategorii B	2.490.572,583
Jednostek kategorii C	4.234.214,115
Jednostek kategorii A1	27.720,525
Jednostek kategorii E	49.488,577

- p. Wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii wynosiły na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Jednostki kategorii A, B i C	126,53 zł
Jednostki kategorii A1	141,00 zł
Jednostki kategorii E	165,52 zł

Subfundusz PKO Zrównoważony
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Agnieszki Accordi-Krawiec (numer w rejestrze 11665).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 56 punkt 4 Statutu PKO Parasolowy – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 23 czerwca 2014 r. z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 1 z dnia 26 sierpnia 2014 r. w okresie od 1 marca do 26 marca 2015 r.

Subfundusz PKO Zrównoważony
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego

BILANS na 31 grudnia 2014 r.

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	1.569.796	1.764.525	(194.729)	(11,0)
Zobowiązania	358.908	307.304	51.604	16,8
Aktywa netto	1.210.888	1.457.221	(246.333)	(16,9)
Kapitał Subfunduszu	1.640.515	1.900.859	(260.344)	(13,7)
Kapitał wpłacony	7.542.566	7.505.652	36.914	0,5
Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	(5.902.051)	(5.604.793)	(297.258)	5,3
Dochody zatrzymane	(545.720)	(582.457)	36.737	(6,3)
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	116.093	138.819	(22.726)	(16,4)
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1.210.888	1.457.221	(246.333)	(16,9)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	52.959	70.151	(17.192)	(24,5)
Koszty Subfunduszu	(59.545)	(70.965)	11.420	(16,1)
Przychody z lokat netto	(6.586)	(814)	(5.772)	709,1
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	20.597	60.547	(39.950)	(66,0)
Wynik z operacji	14.011	59.733	(45.722)	(76,5)

Subfundusz PKO Zrównoważony
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

Działalność gospodarczą Subfunduszu, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2014 r.	2013 r.
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	1,05%	3,98%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne / Przychody**)	(80,95)%	(54,30)%

(*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym

(**) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

Subfundusz PKO Zrównoważony
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

Sprawozdanie jednostkowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja 0,7%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Subfunduszu, jego sprawozdania jednostkowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Subfundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania jednostkowego.

- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 14.011 tys. zł, który był z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. o 45.722 tys. zł, tj. o 76,5%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez zrealizowany wynik ze zbycia lokat w kwocie 43.323 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 1.210.888 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. o 246.333 tys. zł, tj. o 16,9%. Na zmianę aktywów netto wpływ miała przede wszystkim nadwyżka kapitału wypłaconego nad kapitałem wpłaconym w badanym okresie.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 1.491.678 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. uległa zmniejszeniu o 256.964 tys. zł, tj. o 14,7%, głównie zmniejszył się portfel lokat w dłużne papiery wartościowe, akcje oraz kwity depozytowe.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (59,3% portfela lokat), akcje (38,7% portfela lokat), listy zastawne (1,8% portfela lokat), kwity depozytowe (0,5% portfela lokat). Pozostałą część lokat stanowiły wyrażone w wartości ujemnej instrumenty pochodne. Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu. Lokaty na dzień 31 grudnia 2014 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 1,05%. W 2013 r. wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 3,98%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 80,95%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również ujemny i wyniósł 54,30%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Subfundusz PKO Zrównoważony
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
 - b. Zakres badania nie był ograniczony.
 - c. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
 - d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
 - e. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2014 r.
 - f. Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
 - g. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania jednostkowego.
- Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania jednostkowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.
- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

Subfundusz PKO Zrównoważony
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- i. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

Subfundusz PKO Zrównoważony
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Zrównoważony z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 26 marca 2015 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 marca 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania jednostkowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi-Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 26 marca 2015 r.