



Jednostkowe sprawozdanie finansowe
Subfunduszu PKO Obligacji
Długoterminowych

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2014 roku.

SPIS TREŚCI

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest 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.

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

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

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

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

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

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

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 Obligacji Długoterminowych obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych 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)	1,50	-	0,75	1,50	-	0,75	1,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	1,50	0,75	-	1,50	0,75	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,80	1,80	1,80	1,30	1,30	1,30	0,90	0,70	-

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

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

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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	100	76	0,01
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	7 200	7 230	1,04	8 600	8 640	1,68
Dłużne papiery wartościowe	572 024	594 941	84,82	444 093	449 127	87,50
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-2 057	-0,29	nie dotyczy	11	0,00
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	77 000	77 423	11,05	51 000	51 315	10,00
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	656 224	677 537	96,61	503 793	509 169	99,19

Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
mBank Hipoteczny 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	1 300	1 300	1 305	0,19
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	2 000	2 000	2 003	0,29
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	1 500	1 500	1 514	0,22
PEKAO_LZII03 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	2 400	2 400	2 408	0,34
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										7 200	7 200	7 230	1,04
Razem										7 200	7 200	7 230	1,04

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku								24 689	39 726	40 281	5,74
- Obligacje								1 989	17 026	17 286	2,46
GETIN NOBLE BANK 09/01/15 (transza 10/01/2014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2015-01-09	zerokuponowe	100 000,00	8	771	799	0,11
GETIN NOBLE BANK 21/01/15 (transza 16/01/2014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2015-01-21	zerokuponowe	100 000,00	34	3 272	3 393	0,48
MBANK 23/11/15 (PLBRE0005169)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	POLSKA	2015-11-23	zmiennie 3,55%	100 000,00	47	4 762	4 746	0,68
PKO FINANCE 21/10/15 (XS0545031642)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PKO Finance AB	SZWECJA	2015-10-21	stałe 3,733%	4 262,30	1 900	8 221	8 348	1,19
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								22 700	22 700	22 995	3,28
PEKAO CD 02/03/15 (seria DC63P020315)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	POLSKA	2015-03-02	zmiennie 2,76%	1 000,00	10 000	10 000	10 091	1,44
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	12 700	12 700	12 904	1,84
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku								458 967	532 298	554 660	79,12
- Obligacje								458 962	529 798	552 116	78,76
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 3,13%	1 000,00	800	3 800	3 853	0,55
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	2 690	12 428	12 654	1,81
BOŚ 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-06-02	zmiennie 3,70%	1 000,00	6 700	6 700	6 719	0,96

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH
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 (%)
BOŚ 14/02/16 (seria J)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2016-02-14	zmiennie 3,69%	1 000,00	5 700	5 700	5 780	0,82
BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2021-05-18	zmiennie 4,88%	10 000,00	50	503	516	0,07
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPOŁOZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 6,19%	1 000,00	2 500	2 500	2 593	0,37
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	16 000	17 194	17 311	2,47
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	4 000	3 964	4 403	0,63
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	6 100	6 584	7 157	1,02
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	19 000	20 900	23 304	3,32
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	64 000	67 341	72 566	10,35
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	16	1 600	1 638	0,23
ENERGA 18/10/19 (PLENERG00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENERGA S.A.	POLSKA	2019-10-18	zmiennie 3,53%	10 000,00	300	3 000	3 021	0,43
GETIN NOBLE BANK 19/12/17 (PLGETBK01217)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-12-19	zmiennie 3,75%	10 000,00	800	8 000	8 010	1,14
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	14	1 400	1 419	0,20
GETIN NOBLE BANK 30/06/17 (PLGETBK00285)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-06-30	zmiennie 3,75%	10 000,00	300	3 000	3 001	0,43
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	15	1 350	1 366	0,19
KRUK 06/12/16 (PLKRRK0000200)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2016-12-06	zmiennie 6,66%	1 000,00	500	500	522	0,07
KRUK 07/03/17 (PLKRRK0000226)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	POLSKA	2017-03-07	zmiennie 6,66%	1 000,00	1 200	1 200	1 261	0,18
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	5	501	506	0,07
OK0716 (PL0000107926)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	53 000	51 498	51 532	7,35
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKNO0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 4,24%	100 000,00	20	2 032	2 031	0,29
PKO 14/09/22 (PLPKO00000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 4,13%	100 000,00	140	14 000	14 547	2,08
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	2	200	84	0,01
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	6 000	6 073	6 585	0,94
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	3 600	3 639	3 894	0,56
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	99 000	94 591	101 682	14,50
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	58 000	59 864	61 582	8,78
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	SZWECJA	2019-07-03	stałe 1,375%	4 262,30	1 200	4 933	5 203	0,74
ROMANIA 17/06/16 (XS0638742485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2016-06-17	stałe 5,25%	4 262,30	3 100	14 353	14 535	2,07
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	1 100	4 593	4 655	0,66
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	0,86
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	5 000	5 455	6 269	0,89
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,69%	1 000,00	45 000	44 919	45 550	6,50

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH
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 (%)
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,69%	1 000,00	35 050	34 778	35 391	5,05
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie 2,69%	1 000,00	15 000	14 705	14 949	2,13
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								5	2 500	2 544	0,36
BGŻ 22/01/18 (seria BGZ0136220118)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2018-01-22	zmiennie 3,94%	500 000,00	5	2 500	2 544	0,36
Razem aktywny rynek regulowany								9 990	44 528	45 395	6,47
Razem aktywny rynek nieregulowany								432 464	436 605	457 448	65,24
Razem nienotowane na rynku aktywnym								41 202	90 891	92 098	13,11
Razem								483 656	572 024	594 941	84,82

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						-42		0	0,00
US 10Y T NOTE 20/03/15 (TYH5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	STANY ZJEDNOCZONE	Obligacja US 10Y TREASURY NOTES	-14	Nie dotyczy	0	0,00
US 5YR T NOTE 31/03/15 (FVH5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	STANY ZJEDNOCZONE	Obligacja US 5Y TREASURY NOTES	-28	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						5		-2 057	-0,29
FX Swap EUR PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (520.000,00)	1	Nie dotyczy	3	0,00
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 (9.970.000,00)	1	Nie dotyczy	35	0,00
IRS PLN 07/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (20.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-576	-0,08
IRS PLN 14/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (41.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-1 220	-0,17
IRS PLN 18/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (10.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-299	-0,04
Razem aktywny rynek regulowany						-42	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						5	0	-2 057	-0,29
Razem						-37	0	-2 057	-0,29

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
I. W walutach państw należących do OECD					77 000	77 000	77 423	77 423	11,05
LO03122014N006 03.12.2014 - 03.03.2015 Lokata terminowa	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,30%	34 000	34 000	34 060	34 060	4,86
LO05082014N006 05.08.2014 - 09.02.2015 Lokata terminowa	BZ WBK S.A.	POLSKA	PLN	stałe 3,00%	29 000	29 000	29 352	29 352	4,19
LO19122014N006 19.12.2014 - 19.06.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,45%	14 000	14 000	14 011	14 011	2,00
II. W walutach państw nie należących do OECD									
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						77 000	77 423	77 423	11,05
Razem						77 000	77 423	77 423	11,05

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 (%)
BOS	25 668	3,66
Commerzbank	9 567	1,36
PKO BP	22 894	3,27
UniCredit	25 403,00	3,62

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	3 853	0,55
DS1021 (PL0000106670)	23 304	3,32
FX Swap EUR PLN 23/12/2014 08/01/2015	3	0,00
OK0716 (PL0000107926)	9 723	1,39
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	14 547	2,07
PS0718 (PL0000107595)	12 325	1,76
PS0719 (PL0000108148)	18 050	2,57
WZ0117 (PL0000106936)	9 110	1,30
WZ0118 (PL0000104717)	17 822	2,54
WZ0121 (PL0000106068)	3 687,00	0,53

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	701 044	513 458
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 791	1 390
Należności	12 621	2 899
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	502 843	349 426
- dłużne papiery wartościowe	502 843	349 426
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	176 789	159 743
- dłużne papiery wartościowe	92 098	99 701
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	42 635	151 946
III. AKTYWA NETTO (I-II)	658 409	361 512
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	524 421	252 549
Kapitał wpłacony	1 672 984	1 189 311
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 148 563	-936 762
V. DOCHODY ZATRZYMANE	118 342	108 203
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	61 263	53 345
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	57 079	54 858
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	15 646	760
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	658 409	361 512
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 341 219,040	1 951 138,616
Kategoria A	3 120 729,995	1 831 829,372
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 559,352	0,000
Kategoria A1	46 983,714	7 168,514
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	20 573,417	18 742,374
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	144 372,562	93 398,356
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	196,60	184,99
Kategoria A1, B1, C1	199,96	187,22
Kategoria E	210,45	196,25
Kategoria F	-	-
Kategoria I	204,13	188,65

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
I. PRZYCHODY Z LOKAT	16 916	23 192
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	16 468	22 664
Dodatnie saldo różnic kursowych	443	519
Pozostałe	5	9
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	8 998	11 861
Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 406	6 556
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	25	43
Opłaty 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	1 559	5 244
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	8	18
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	8 998	11 861
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	7 918	11 331
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	17 107	-4 371
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 221	7 378
- z tytułu różnic kursowych	-687	99
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 886	-11 749
- z tytułu różnic kursowych	771	240
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	25 025	6 960
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	7,47	3,56
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	7,60	3,60
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	8,00	3,78
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	7,76	3,63

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:	296 897	12 851
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	361 512	348 661
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	25 025	6 960
Przychody z lokat netto	7 918	11 331
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 221	7 378
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 886	-11 749
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	25 025	6 960
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:	271 872	5 891
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	483 673	207 696
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-211 801	-201 805
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	296 897	12 851
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	658 409	361 512
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	435 194	377 003
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	1 390 080,424	28 057,429
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 390 080,424	28 057,429
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 499 364,650	1 133 456,442
Kategoria A	2 371 082,245	1 021 518,444
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	9 561,265	0,000
Kategoria A1	49 934,612	8 854,152
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	34,645	0,000
Kategoria E	2 678,464	4 189,602
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	66 073,419	98 894,244
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 109 284,226	1 105 399,013
Kategoria A	1 082 181,622	1 072 046,455
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 001,913	0,000
Kategoria A1	10 119,412	18 417,065
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	34,645	0,000
Kategoria E	847,421	1 935,493
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	15 099,213	13 000,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 390 080,424	28 057,429
Kategoria A	1 288 900,623	-50 528,011
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 559,352	0,000
Kategoria A1	39 815,200	-9 562,913
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 831,043	2 254,109
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	50 974,206	85 894,244
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	3 341 219,040	1 951 138,616
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 176 945,509	8 677 580,859
Kategoria A	10 500 524,705	8 129 442,460
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	9 561,265	0,000
Kategoria A1	468 796,406	418 861,794
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	34,645	0,000
Kategoria E	25 556,713	22 878,249
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	172 471,775	106 398,356

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 835 726,469	6 726 442,243
Kategoria A	7 379 794,710	6 297 613,088
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 001,913	0,000
Kategoria A1	421 812,692	411 693,280
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	34,645	0,000
Kategoria E	4 983,296	4 135,875
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	28 099,213	13 000,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 341 219,040	1 951 138,616
Kategoria A	3 120 729,995	1 831 829,372
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 559,352	0,000
Kategoria A1	46 983,714	7 168,514
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	20 573,417	18 742,374
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	144 372,562	93 398,356
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	184,99	181,21
Kategoria A1, B1, C1	187,22	182,48
Kategoria E	196,25	190,52
Kategoria F	-	-
Kategoria I	188,65	181,51
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	196,60	184,99
Kategoria A1, B1, C1	199,96	187,22
Kategoria E	210,45	196,25
Kategoria F	-	-
Kategoria I	204,13	188,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	6,28	2,09
Kategoria A1, B1, C1	6,80	2,60
Kategoria E	7,24	3,01
Kategoria F	-	-
Kategoria I	8,21	3,93
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	183,64	179,24
Kategoria A1, B1, C1	185,93	180,60
Kategoria E	194,96	188,58
Kategoria F	-	-
Kategoria I	187,56	179,73
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-01-31	2013-02-12
Kategoria A1, B1, C1	2014-01-31	2013-01-16; 2013-02-12
Kategoria E	2014-01-31	2013-01-16
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2014-01-31	2013-01-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	197,22	185,81
Kategoria A1, B1, C1	200,50	187,46
Kategoria E	210,95	196,45
Kategoria F	-	-
Kategoria I	204,45	188,80
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-11-28	2013-05-09
Kategoria A1, B1, C1	2014-11-28	2013-10-24; 2013-10-28

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



	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Kategoria E	2014-11-28	2013-12-23
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2014-11-28	2013-12-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	196,63	185,05
Kategoria A1, B1, C1	199,99	187,28
Kategoria E	210,48	196,31
Kategoria F	-	-
Kategoria I	204,15	188,71
- data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	2,07	3,29
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,70	1,74
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	11 809	2 797
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	811	102
Należności z tytułu odsetek	1	0
NALEŻNOŚCI RAZEM	12 621	2 899

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	5 422
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	34 418	145 401
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	2 095	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 447	121
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 650	316
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	2	3
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	85	158
Zobowiązania wobec TFI	883	515
Pozostałe zobowiązania	55	10
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	42 635	151 946

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	7 044	7 044	265
		EUR	8	34	10
		HUF	7	0	7
		USD	3	11	4
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0	0	258
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	98	418	0
		USD	86	302	0
	JP MORGAN SECURITIES PLC	USD	280	982	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	
			9 466	5 532	
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:	598 017	85,30%	424 645	82,70%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	502 843	71,73%	349 426	68,05%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	401 680	57,30%	230 562	44,90%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	101 163	14,43%	118 864	23,15%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	38	0,00%	0	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	95 136	13,57%	75 219	14,65%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	2 095	4,91%	0	0,00%

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

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

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

		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	602 209	85,90%	457 778	89,16%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa, w tym:	466 710	77,50%	343 683	75,08%
	-Polska	452 175	75,09%	343 683	75,08%
	-Rumunia	14 535	2,41%	0	0,00%
	Papiery komercyjne	128 231	21,29%	105 444	23,03%
	Listy zastawne	7 230	1,20%	8 640	1,89%
	Instrumenty pochodne	38	0,01%	11	0,00%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

		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	47 180	6,73%		2 537	0,49%	
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	EUR	-	99,92%	0,08%	-	99,22%	0,78%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	0	0,00%		0	0,00%	

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. zł)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	35	9 970	EUR	42 538	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	520	EUR	2 220	PLN	2015-01-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	US 5YR T NOTE 31/03/15	Sprawne zarządzanie portfelem	11 679	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-03-31
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 20/03/15	Sprawne zarządzanie portfelem	6 226	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja długa	IRS PLN 07/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-576	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,97%	20.000	2016-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 220	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,995%	41.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-299	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,00%	10.000	2016-03-18

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	11	315	EUR	1 317
					PLN	2014-01-03

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:	34 418	145 401
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	34 418	145 401
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	EUR	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	45 395	0	457 448	502 843
- dłużne papiery wartościowe	45 395	0	457 448	502 843
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	38	0	176 751	176 789
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	452	1 295	7 044	8 791

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 401	0	348 025	349 426
- dłużne papiery wartościowe	1 401	0	348 025	349 426
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11	0	159 732	159 743
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 112	13	265	1 390

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*
Dłużne papiery wartościowe	199	724	0	0
Instrumenty pochodne	1 046	28	1 123	7

* 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*
Dłużne papiery wartościowe	-4	19	-174	198
Instrumenty pochodne	-1 928	0	-850	35

* 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:	2 037	6 834
- dłużne papiery wartościowe	3 438	6 269
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	184	544
- dłużne papiery wartościowe	105	138
RAZEM	2 221	7 378

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:	16 985	-12 230
- dłużne papiery wartościowe	17 027	-12 230
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 099	481
- dłużne papiery wartościowe	-55	475
RAZEM	14 886	-11 749

Zgodnie ze Statutem Fundusz 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)	356	109

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

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

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi 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	23 719	23 192
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 046	519
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	12 388	11 861
Ujemne saldo różnic kursowych	527	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 Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

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

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

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	20%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Bardzo niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	68,9%
Najniższa wartość VaR w okresie	46,0%
Najwyższa wartość VaR w okresie	117,3%
Przeciętna wartość VaR w okresie	69,6%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. procentową zmianą indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds GOPL.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PL TREASURY 10Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y, EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 7Y, US TREASURY 12M, US TREASURY 2Y, US TREASURY 3Y, US TREASURY 4Y, US TREASURY 5Y, US TREASURY 7Y, US TREASURY 10Y, USD, EUR, HUF

26.03.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015

Radosław Kielbasiński

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 Obligacji Długoterminowych (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 658.409 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 25.025 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.



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, 256 marca 2015 r.

**Subfundusz
PKO Obligacji Długoterminowych**

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

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Puławska 15.
- b. PKO Obligacji Długoterminowych – fio został utworzony decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/-4032-13/8-1-4624/05 z dnia 20 października 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Extra – fio. Od dnia 27 marca 2007 r. fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Długoterminowych – fio. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Obligacji Długoterminowych – fundusz inwestycyjny otwarty. W dniu 25 lipca 2014 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP z dnia 3 czerwca 2014 r. nastąpiło przekształcenie PKO Obligacji Długoterminowych – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Obligacji Długoterminowych – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego („PKO Parasolowy – fio”, „Fundusz”). Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Obligacji Długoterminowych 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 Obligacji Długoterminowych
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 wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy/sell back), nie może być niższa niż 66% wartości aktywów netto Subfunduszu, przy czym poziom zmodyfikowanego duration Subfunduszu będzie nie niższy niż dwa lata.
- 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 3.341.219,040 jednostek uczestnictwa, w tym:

Jednostek kategorii A	3.120.729,995
Jednostek kategorii C	8.559,352
Jednostek kategorii A1	46.983,714
Jednostek kategorii E	20.573,417
Jednostek kategorii I	144.372,562

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

Jednostki kategorii A i C	196,60 zł
Jednostki kategorii A1	199,96 zł
Jednostki kategorii E	210,45 zł
Jednostki kategorii I	204,13 zł

Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych
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 Obligacji Długoterminowych
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	7 01.044	5 13.458	1 87.586	36,5
Zobowiązania	42.635	151.946	(109.311)	(71,9)
Aktywa netto	658.409	361.512	296.897	82,1
Kapitał Subfunduszu	524.421	252.549	271.872	107,7
Kapitał wpłacony	1.672.984	1.189.311	483.673	40,7
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1.148.563)	(936.762)	(211.801)	22,6
Dochody zatrzymane	118.342	108.203	10.139	9,4
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15.646	760	14.886	1.958,7
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	658.409	361.512	296.897	82,1

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	16.916	23.192	(6.276)	(27,1)
Koszty Subfunduszu	(8.998)	(11.861)	2.863	(24,1)
Przychody z lokat netto	7.918	11.331	(3.413)	(30,1)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	17.107	(4.371)	21.478	(491,4)
Wynik z operacji	25.025	6.960	18.065	259,6

Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych
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”)*)	5,75%	1,85%
Wskaźnik poziom u kosztów działalności (Koszty operacyjne / Przychody**)	(26,45)%	(63,02)%

(*) 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 Obligacji Długoterminowych
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 25.025 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. o 18.065 tys. zł, tj. o 259,6%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez przychody odsetkowe w kwocie 16.468 tys. zł oraz wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 14.886 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 658.409 tys. zł i wzrosły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. o 296.897 tys. zł, tj. o 82,1%. Na zmianę aktywów netto wpływ miała przede wszystkim nadwyżka kapitału wpłaconego nad kapitałem wypłaconym w badanym okresie.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 677.537 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. uległa zwiększeniu o 168.368 tys. zł, tj. o 33,1%, głównie zwiększył się portfel lokat w dłużne papiery wartościowe.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (87,8% portfela lokat) oraz depozyty (11,4% portfela lokat). Na 31 grudnia 2014 r. Subfundusz posiadał listy zastawne w wysokości 7.230 tys. zł oraz wyrażone w wartości ujemnej instrumenty pochodne w wysokości 2.057 tys. zł. 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 5,75%. W 2013 r. wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 1,85%.
- 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 26,45%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również ujemny i wyniósł 63,02%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych
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. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania 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 Obligacji Długoterminowych
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 Obligacji Długoterminowych
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 Obligacji Długoterminowych 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. Accardi-Krawiec

Agnieszka Accardi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 26 marca 2015 r.