



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2015 roku

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	9
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	11
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	15
INFORMACJA DODATKOWA.....	23

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

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

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu - 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 Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Stabilnego Wzrostu – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Stabilnego Wzrostu działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.

W dniu 26 czerwca 2015 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus (subfundusz przejmowany) z subfunduszem PKO Stabilnego Wzrostu (subfundusz przejmujący) na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DFI/1/4032/81/13/14/15/TŁ.

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.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Subfunduszu, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, 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 40% 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 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

PKO Parasolowy – fio 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. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu 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 Stabilnego Wzrostu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	3,25	-	1,625	3,25	-	1,625	3,25	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	3,25	1,625	-	3,25	1,625	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	1,20	1,20	-

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 F.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	276 517	287 972	14,77	245 062	296 033	18,06
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	10 187	6 339	0,33	6 802	2 986	0,18
Listy zastawne	19 200	19 244	0,99	23 300	23 396	1,43
Dłużne papiery wartościowe	1 441 690	1 467 146	75,26	1 247 664	1 281 901	78,20
Instrumenty pochodne *	-	102	0,01	-	-6 927	-0,42
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 598	13 978	0,72	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	135 000	135 006	6,92	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 897 192	1 929 787	99,00	1 522 828	1 597 389	97,45

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	84 827	POLSKA	1 045	2 809	0,14
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 728	POLSKA	1 374	1 046	0,05
APATOR (PLAPATRO0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 479	POLSKA	568	2 640	0,14
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	197 208	STANY ZJEDNOCZONE	4 613	4 901	0,25
ASSECOS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 345	POLSKA	764	1 555	0,08
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 801	POLSKA	983	954	0,05
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 555	POLSKA	0	303	0,02
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 940	POLSKA	263	57	0,00
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	117 002	WYSPA JERSEY	2 025	1 780	0,09
AVEVA GROUP PLC (GB00BBG9VN75)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	17 029	WIELKA BRYTANIA	1 886	1 594	0,08
AVG TECHNOLOGIES (NL0010060661)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	161 157	HOLANDIA	12 541	12 605	0,65
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 767	POLSKA	145	97	0,01
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 348	POLSKA	19 241	18 275	0,94
CDPROJEKT (PLOPITC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	731 527	POLSKA	3 777	16 203	0,83
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	139 037	REPUBLIKA CZESKA	10 835	9 742	0,50
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 364	POLSKA	921	909	0,05
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 921	POLSKA	2 633	3 864	0,20
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 014	POLSKA	1 796	593	0,03
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 812	POLSKA	917	323	0,02
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	663 922	POLSKA	10 716	7 502	0,39
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 519	POLSKA	700	550	0,03
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 237	POLSKA	641	366	0,02
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 871	POLSKA	354	297	0,02
FLIR SYSTEMS INC (US3024451011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	16 440	STANY ZJEDNOCZONE	1 720	1 800	0,09
GRUBHUB INC (US4001101025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	43 465	STANY ZJEDNOCZONE	4 119	4 103	0,21
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 367	POLSKA	1 949	3 519	0,18
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 633	POLSKA	101	88	0,00
HYDROTOR (PLHDTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 532	POLSKA	756	1 002	0,05
IMPEXMET (PLIMPM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	313 452	POLSKA	1 089	655	0,03

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	Procentowy udział w aktywach ogółem
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	91 600	HOLANDIA	9 630	10 774	0,55
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	24 197	STANY ZJEDNOCZONE	762	794	0,04
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 519	POLSKA	190	150	0,01
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 134	POLSKA	1 057	3 172	0,16
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 042	POLSKA	19 717	12 574	0,65
KOMERCNI BANKA (CZ0008019106)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	12 958	REPUBLIKA CZESKA	10 434	10 115	0,52
MBANK (PLBRE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 938	POLSKA	1 899	1 551	0,08
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 933	POLSKA	356	195	0,01
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 359	POLSKA	614	135	0,01
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	520 007	POLSKA	1 215	707	0,04
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	71 864	REPUBLIKA CZESKA	5 219	8 284	0,43
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	156 386	POLSKA	1 596	2 096	0,11
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 302	POLSKA	25 059	21 568	1,11
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	99 697	POLSKA	1 853	1 275	0,07
PKNORLEN (PLPKNO000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 733	POLSKA	959	2 425	0,12
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 405 884	POLSKA	37 690	38 423	1,97
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 996	POLSKA	2 086	1 985	0,10
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 454	POLSKA	2 132	636	0,03
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 587	POLSKA	58	43	0,00
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 757	POLSKA	210	171	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 053 266	POLSKA	39 784	35 832	1,84
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 330	POLSKA	455	285	0,01
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	281 567	POLSKA	2 023	1 813	0,09
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 075	POLSKA	215	268	0,01
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 716	POLSKA	492	439	0,02
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 433	POLSKA	461	1 026	0,05
SYNTHOS (PLDWOR00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	96 689	POLSKA	397	368	0,02
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 150	POLSKA	77	216	0,01
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	270 955	POLSKA	2 172	3 365	0,17
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	65 930	FRANCJA	3 576	7 493	0,38
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 673	POLSKA	296	601	0,03
UNIPETROL AS (CZ0009091500)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	316 065	REPUBLIKA CZESKA	7 000	7 975	0,41
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	22 705	AUSTRIA	2 563	2 743	0,14
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 032	POLSKA	208	67	0,00
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 913	AUSTRIA	96	34	0,00
XCHANGING PLC (GB00B1VK7X76)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	738 080	WIELKA BRYTANIA	5 494	8 242	0,42
Razem aktywny rynek regulowany			9 541 225		276 517	287 972	14,77
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			9 541 225		276 517	287 972	14,77

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	Procentowy udział w aktywach ogółem
APPLIED OPTOELECTRONICS INC (US03823U1025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Market	89 820	STANY ZJEDNOCZONE	6 646	6 013	0,31
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	151 873	ROSIJA	3 541	326	0,02
Razem aktywny rynek regulowany			241 693		10 187	6 339	0,33
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			241 693		10 187	6 339	0,33

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHHHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	Zmienne 2,75%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	7 700	7 700	7 709	0,40
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	Zmienne 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	11 500	11 500	11 535	0,59
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										19 200	19 200	19 244	0,99
Razem										19 200	19 200	19 244	0,99

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								7 788	47 846	51 637	2,65
a) Obligacje								7 788	47 846	51 637	2,65
- BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	Stale 6,00%	4 261,50	7 600	30 588	34 080	1,75
- ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	Zmienne 5,29%	100 000,00	111	11 098	11 328	0,58
- JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	Zmienne 6,23%	80 000,00	77	6 160	6 229	0,32
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 247 422	1 393 844	1 415 509	72,61
a) Obligacje								1 247 372	1 368 842	1 390 457	71,33
- BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	Zmienne 7,29%	1 000,00	12 300	12 327	12 290	0,63
- CYFROWY POLSAT 21/07/21 (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Cyfrowy Polsat S.A.	POLSKA	2021-07-21	Zmienne 4,29%	1 000,00	6 500	6 500	6 677	0,34
- DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2025-07-25	Stale 3,25%	1 000,00	9 500	9 963	9 887	0,51
- DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	Stale 5,25%	1 000,00	33 700	35 724	36 174	1,86
- DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-10-25	Stale 5,50%	1 000,00	8	9	9	0,00
- DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	Stale 5,25%	1 000,00	2 500	2 309	2 870	0,15
- DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	Stale 5,75%	1 000,00	500	499	595	0,03
- DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	Stale 4,00%	1 000,00	19 800	21 101	21 717	1,11
- GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	Zmienne 5,72%	100 000,00	72	7 203	7 216	0,37
- GETIN NOBLE BANK 30/06/17 (PLGETBK00285)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-06-30	Zmienne 3,47%	10 000,00	2 400	24 001	23 042	1,18
- MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	Zmienne 4,02%	100 000,00	207	20 816	20 796	1,07
- PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	Zmienne 3,40%	100 000,00	103	10 432	10 429	0,53
- PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	Zmienne 3,44%	100 000,00	240	24 127	24 813	1,27
- POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2019-12-31	Zmienne 2,97%	100 000,00	30	2 806	1 293	0,07

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
- PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	Stałe 4,75%	1 000,00	53 900	55 608	57 951	2,97
- PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	Stałe 3,75%	1 000,00	54 000	54 784	57 862	2,97
- PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	114 800	110 550	112 682	5,78
- PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	132 500	130 851	131 580	6,75
- PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	240 100	237 150	247 462	12,69
- PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	231 900	241 643	245 355	12,59
- PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	SZWECJA	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 261,50	7 200	30 364	30 931	1,59
- TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	POLSKA	2019-11-04	Zmienne 2,70%	100 000,00	112	11 205	11 263	0,58
- WZ0120 (PL0000108601)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	94 000	93 163	94 087	4,83
- WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	231 000	225 707	223 476	11,46
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								50	25 002	25 052	1,28
- BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	Zmienne 3,18%	500 000,00	50	25 002	25 052	1,28
Razem aktywny rynek regulowany								14 800	60 952	65 011	3,34
Razem aktywny rynek nieregulowany								1 239 615	1 282 705	1 304 512	66,92
Razem nienotowane na rynku aktywnym								795	98 033	97 623	5,00
Razem								1 255 210	1 441 690	1 467 146	75,26

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						1 813	0	0	0,00
DAX FUTURE 18/03/16 (GXH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	DAX	28	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 08/03/16 (RXH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	189	0	0	0,00
FW20H1620 (PLOGF0008482)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	1 554	0	0	0,00
S&P EMINI FUTURES 18/03/16 (ESH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	S&P 500	42	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						6	0	102	0,01
FX Swap CZK PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	CZK (221 910 000,00)	1	0	-166	-0,01
FX Swap EUR PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (17 430 000,00)	1	0	-78	0,00
FX Swap EUR PLN 31.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (10 000 000,00)	1	0	101	0,01
FX Swap GBP PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (825 000,00)	1	0	10	0,00
FX Swap SEK PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	SEK (1 480 000,00)	1	0	-13	0,00
FX Swap USD PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD (14 280 000,00)	1	0	248	0,01
Razem aktywny rynek regulowany						1 813	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						6	0	102	0,01
Razem						1 819	0	102	0,01

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares MSCI ACWI ETF - USD (US4642882579)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Market	iShares MSCI ACWI ETF	STANY ZJEDNOCZONE	64 190	14 598	13 978	0,72
Razem aktywny rynek regulowany					64 190	14 598	13 978	0,72
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					64 190	14 598	13 978	0,72

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	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						135 000		135 006	6,92
LO30122015N014 30.12.2015 - 04.01.2016 Lokata terminowa	PKO BP SA	POLSKA	PLN	Stałe 1,700%	135 000	135 000	135 006	135 006	6,92
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00
Razem						135 000		135 006	6,92

Tabele dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	2 510	0,13
Commerzbank	30 055	1,54
PKN Orlen	20 828	1,07
PZU	66 763	3,42
UniCredit	33 104	1,70

WARTOŚĆ SKŁADNIKÓW LOKAT, O KTÓRYCH MOWA W ART. 93 UST.1 PKT 5 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
---	---	-------------------------------------

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap EUR PLN 23.12.2015 07.01.2016	-78	0,00
FX Swap EUR PLN 31.12.2015 07.01.2016	101	0,00
FX Swap GBP PLN 23.12.2015 07.01.2016	10	0,00
FX Swap SEK PLN 23.12.2015 07.01.2016	-13	0,00
FX Swap USD PLN 23.12.2015 07.01.2016	248	0,01
LO30122015N014 30.12.2015 - 04.01.2016 Lokata terminowa	135 006	6,92
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	19 644	1,01
PS0417 (PL0000107058)	20 428	1,05
PS0421 (PL0000108916)	93 844	4,81
WZ0124 (PL0000107454)	113 673	5,83

BILANS

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

BILANS	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	1 949 559	1 639 277
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 620	22 276
2. Należności	895	12 412
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 677 812	1 484 785
- dłużne papiery wartościowe	1 369 523	1 185 766
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	252 232	119 804
- dłużne papiery wartościowe	97 623	96 135
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	457 190	569 147
III. Aktywa netto (I-II)	1 492 369	1 070 130
IV. Kapitał subfunduszu	1 339 865	888 447
1. Kapitał wpłacony	8 559 698	7 218 988
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 219 833	-6 330 541
V. Dochody zatrzymane	129 408	116 177
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	326 967	319 663
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-197 559	-203 486
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	23 096	65 506
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 492 369	1 070 130
Liczba jednostek uczestnictwa	10 175 610,860	7 209 286,346
Kategoria A	8 720 158,464	5 906 619,342
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 054 974,382	1 112 562,894
Kategoria A1	200 775,707	56 534,210
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	131 537,128	133 569,900
Kategoria F	68 165,179	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A, B, C	146,18	147,99
Kategoria A1, B1, C1	155,19	156,33
Kategoria E	168,54	168,43
Kategoria F	147,89	-
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Przychody z lokat	47 598	48 667
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 524	8 560
2. Przychody odsetkowe	36 362	39 428
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 700	668
4. Pozostałe	12	11
II. Koszty subfunduszu	40 294	38 302
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	34 434	26 734
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	228	191
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	5 362	11 050
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	270	327
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	40 294	38 302
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 304	10 365
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-36 483	28 046
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 927	31 070
- z tytułu różnic kursowych	2 952	-2 485
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-42 410	-3 024
- z tytułu różnic kursowych	-657	8 310
VII. Wynik z operacji	-29 179	38 411
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A, B, C	-2,86	5,31
Kategoria A1, B1, C1	-3,03	5,61
Kategoria E	-3,30	6,05
Kategoria F	-2,89	-
Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	422 239	-26 306
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 070 130	1 096 436
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-29 179	38 411
a) przychody z lokat netto	7 304	10 365
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 927	31 070
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-42 410	-3 024
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-29 179	38 411
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	451 418	-64 717
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 340 710	580 750
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-889 292	-645 467
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	422 239	-26 306
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 492 369	1 070 130
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 397 830	1 081 835
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	2 966 324,514	-454 189,488
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2 966 324,514	-454 189,488
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 951 260,942	4 000 000,501
Kategoria A	8 167 148,504	3 743 394,434
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	129 364,047	64 259,993
Kategoria A1	570 050,503	178 001,248
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	14 022,281	14 344,826
Kategoria F	70 675,607	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 984 936,428	4 454 189,989
Kategoria A	5 353 609,382	4 082 537,614
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	186 952,559	200 639,511
Kategoria A1	425 809,006	164 513,098
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	16 055,053	6 499,766
Kategoria F	2 510,428	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	2 966 324,514	-454 189,488
Kategoria A	2 813 539,122	-339 143,180
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-57 588,512	-136 379,518
Kategoria A1	144 241,497	13 488,150
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-2 032,772	7 845,060
Kategoria F	68 165,179	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	10 175 610,860	7 209 286,346
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	68 715 903,954	59 764 643,012
Kategoria A	55 731 696,607	47 564 548,103
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 737 612,888	10 608 248,841
Kategoria A1	1 959 613,214	1 389 562,711
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	192 018,919	177 996,638
Kategoria F	70 675,607	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	58 540 293,094	52 555 356,666
Kategoria A	47 011 538,143	41 657 928,761

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	9 682 638,506	9 495 685,947
Kategoria A1	1 758 837,507	1 333 028,501
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	60 481,791	44 426,738
Kategoria F	2 510,428	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	10 175 610,860	7 209 286,346
Kategoria A	8 720 158,464	5 906 619,342
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 054 974,382	1 112 562,894
Kategoria A1	200 775,707	56 534,210
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	131 537,128	133 569,900
Kategoria F	68 165,179	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	10 175 610,860	7 209 286,346
Kategoria A	8 720 158,464	5 906 619,342
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 054 974,382	1 112 562,894
Kategoria A1	200 775,707	56 534,210
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	131 537,128	133 569,900
Kategoria F	68 165,179	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	147,99	142,74
b) Kategoria A1 B1 C1	156,33	150,02
c) Kategoria E	168,43	160,35
d) Kategoria F	-	-
e) Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	146,18	147,99
b) Kategoria A1 B1 C1	155,19	156,33
c) Kategoria E	168,54	168,43
d) Kategoria F	147,89	-
e) Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	-1,22	3,68
b) Kategoria A1 B1 C1	-0,73	4,21
c) Kategoria E	0,07	5,04
d) Kategoria F	-	-
e) Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	143,29	140,46
b) Kategoria A1 B1 C1	152,08	147,77
c) Kategoria E	165,11	158,20
d) Kategoria F	144,85	-
e) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2015-12-14	2014-03-14
Kategoria A1 B1 C1	2015-12-14	2014-03-14
Kategoria E	2015-12-14	2014-03-14
Kategoria F	2015-12-14	-
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	152,48	149,78
b) Kategoria A1 B1 C1	161,30	158,15
c) Kategoria E	174,19	170,26
d) Kategoria F	152,52	-
e) Kategoria I	-	-

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
- data wyceny		
Kategoria A B C	2015-04-16	2014-11-27
Kategoria A1 B1 C1	2015-04-16	2014-11-27
Kategoria E	2015-04-16	2014-11-27
Kategoria F	2015-04-16	-
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	146,22	148,03
b) Kategoria A1 B1 C1	155,22	156,37
c) Kategoria E	168,57	168,47
d) Kategoria F	147,91	-
e) Kategoria I	-	-
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,88	3,54
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,46	2,47
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 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 raportem 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 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 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.
- 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.

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że

uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Subfundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy 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 aktywa 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.
- d) Tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	257	9 433
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	430	1 931
Należności z tytułu dywidendy	100	957
Należności pozostałe, w tym:	108	91
- z tytułu zwrotu podatku od dywidend	108	91
NALEŻNOŚCI RAZEM	895	12 412

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	33 898
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	452 011	521 750
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	257	7 200
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	186	1 719
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 276	2 069
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	17	14
Pozostałe zobowiązania	3 443	2 497
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	457 190	569 147

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	<i>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy</i>	<i>Wartość w danej walucie (w tys.)</i>	<i>Wartość w PLN (w tys.)</i>	<i>Wartość w danej walucie (w tys.)</i>	<i>Wartość w PLN (w tys.)</i>
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2015	31.12.2014	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 845	5 845	6 461
		CHF	45	177	8
		CZK	11	2	6 421
		EUR	11	46	1 580
		GBP	9	51	3
		HUF	10 564	144	8
		JPY	3	0	3
		NOK	1	0	7
		SEK	9	4	0
		TRY	132	176	12
	USD	54	211	113	
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	4 223	4 223	813
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	1 565	6 668	406
		USD	275	1 073	440
	JP MORGAN SECURITIES PLC	USD	0	0	1 010
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2015		01.01 - 31.12.2014	
		29 970		22 020	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2015		31.12.2014	
		0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 486 749	76,26%	1 305 570	79,64%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 369 523	70,25%	1 185 766	72,33%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	989 155	50,74%	936 919	57,15%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	380 368	19,51%	248 847	15,18%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	359	0,02%	273	0,02%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	116 868	5,99%	119 531	7,29%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	257	0,06%	7 200	1,27%

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.

	31.12.2015		31.12.2014	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	1 486 749	76,26%	1 305 570	79,64%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	1 241 707	83,52%	1 094 108	83,80%
-Polska	1 241 707	83,52%	1 094 108	83,80%
Papiery komercyjne	225 439	15,16%	187 793	14,39%
Listy zastawne	19 244	1,30%	23 396	1,79%
Instrumenty pochodne	359	0,02%	273	0,02%
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.

	31.12.2015				31.12.2014			
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	187 535	9,62%			190 820	11,64%		
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	-	-	-	1,47%	-	0,01%	-
	CZK	20,21%	-	-	11,59%	-	0,09%	-
	EUR	6,74%	36,39%	0,06%	-	30,31%	38,96%	0,06%
	GBP	5,51%	-	0,01%	-	0,78%	-	-
	NOK	-	-	-	-	0,52%	-	-
	USD	23,12%	-	0,14%	7,82%	16,21%	-	-
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	277	0,06%			973	0,17%		

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	-6,4%
Najniższa wartość VaR w okresie	-3,3%
Najwyższa wartość VaR w okresie	-9,6%
Przeciętna wartość VaR w okresie	-4,9%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu ACWI z wagą 10% , średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 20% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds GOPL z wagą 70%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	Amsterdam Index, ATX Index, BIST 30 Index, BUX, CAC40, CBOE Volatility Index (VIX), CHF, CZK DAX, DEPO-CHF 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-GBP 1M, DEPO-HUF 1M, DEPO-PLN 12M DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-TRY 1M, EUR, EUR TREASURY 10Y, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 7Y, FTSE 100 USD, FTSE MIB, FTSE100 GBP, HUF, IBEX 35, JPY, MSCI ACWI, MSCI EM Index, NASDAQ 100 Index, NOK, OMX Stockholm OMX20 Oslo, PL TREASURY 10Y, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PSI Portugal, PX, S&P 500 Index, SEK, SMI, TRY, US TREASURY 10Y US TREASURY 12M, US TREASURY 1M, US TREASURY 2Y, US TREASURY 3Y, US TREASURY 4Y US TREASURY 5Y, US TREASURY 7Y, USD, WIBID/WIBOR O/N, WIG

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2015 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	-78	17 430 EUR	74 207 PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	248	14 280 USD	55 958 PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-13	1 480 SEK	675 PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-166	221 910 CZK	34 829 PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	10	825 GBP	4 783 PLN	2016-01-07
Pozycja krótka	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	101	10 000 EUR	42 518 PLN	2016-01-07

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	EURO-BUND FUTURE 08/03/16	Sprawne zarządzanie portfelem	127 192	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-08
Pozycja długa	DAX Futures 18/03/16 (GXH6)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	32 133	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja krótka	S&P EMINI 18/03/16 (ESH6)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16 675	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja długa	FW20H1620	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	57 778	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	200 CHF	711 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	13	335 CHF	1 201 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	154	141 450 CZK	21 895 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	104	30 050 EUR	128 210 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-5	1 900 NOK	895 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-269	8 580 USD	29 827 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 długa	FW20H1520	Sprawne zarządzanie portfelem	650	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	16 782	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-4 296	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,015%	143.000	2016-03-14

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	IRS PLN 15/10/2018	Sprawne zarządzanie portfelem	-326	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,005%	63.300	2018-10-15
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 494	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,00%	50.000	2016-03-18
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-602	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,01%	20.000	2016-03-18
Pozycja długa	IRS PLN 23/12/2021	Sprawne zarządzanie portfelem	-208	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,16%	35.600	2021-12-23

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

(w tys. złotych)		31.12.2015	31.12.2014
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	452 011	521 750
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	452 011	521 750
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 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	SEK	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	36 116	77 061	9 836	0	0	0	55 294	1 499 505	1 677 812
- dłużne papiery wartościowe	0	0	65 011	0	0	0	0	0	1 304 512	1 369 523
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	101	10	0	0	0	248	251 873	252 232
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	177	2	6 714	51	144	4	176	1 284	10 068	18 620
Należności	0	0	277	6	0	0	0	34	578	895
Zobowiązania	0	166	79	0	0	13	0	19	456 913	457 190

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	NOK	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 563	20 149	120 464	1 362	913	0	28 191	1 311 143	1 484 785
- dłużne papiery wartościowe	0	0	67 754	0	0	0	0	1 118 012	1 185 766
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15	154	104	0	0	0	0	119 531	119 804
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	987	8 465	14	4	18	5 484	7 274	22 276
Należności	0	0	1 897	0	0	0	6	10 509	12 412
Zobowiązania	682	0	0	0	5	0	286	568 174	569 147

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2015		01.01-31.12.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	5 871	-780	753	3 238
Dłużne papiery wartościowe	1 113	-955	0	1 690
Instrumenty pochodne	33 044	92	13 332	-711
Kwity depozytowe	899	-57	409	1 089
Tytuły uczestnictwa	48	668	0	-14

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

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2015		01.01-31.12.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-1 090	368	-1 062	1 559
Dłużne papiery wartościowe	-112	0	0	0
Instrumenty pochodne	-36 543	12	-14 417	-253
Kwity depozytowe	-84	-4	-1 084	1 457
Tytuły uczestnictwa	-194	0	-416	255

* 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”	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 175	29 194
- dłużne papiery wartościowe	2 090	12 034
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-10 248	1 876
- dłużne papiery wartościowe	1 062	61
RAZEM	5 927	31 070

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-47 589	4 778
- dłużne papiery wartościowe	-11 564	16 721
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 179	-7 802
- dłużne papiery wartościowe	-1 849	0
RAZEM	-42 410	-3 024

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca uczestnikom dywidend ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfundusz.

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU (w tys. złotych)

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	537	179

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

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

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

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	34 434	26 734
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2015	2014	2013
Wartość aktywów netto w tys. zł	1 492 369	1 070 130	1 096 436
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	146,18	147,99	142,74
Kategoria A1 B1 C1	155,19	156,33	150,02
Kategoria E	168,54	168,43	160,35
Kategoria F	147,89	-	-
Kategoria I	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

Połączenie Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu z Subfunduszem PKO Stabilnego Wzrostu Plus

Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DFI/I/4032/81/13/14/15/TŁ, Subfundusz w dniu 26 czerwca 2015 r. został połączony z Subfunduszem PKO Stabilnego Wzrostu Plus wydzielonym w ramach Funduszu PKO Parasolowy – fio w taki sposób, że Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu (Subfundusz Przejmujący) przejął aktywa i zobowiązania Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus (Subfunduszu Przejmowanego).

Ogłoszenie dotyczące połączenia subfunduszy w dniu 1 czerwca 2015 r. zostało opublikowane na stronie internetowej www.pkotfi.pl. W dniu 26 czerwca 2015 r. nastąpiło przeniesienie aktywów i zobowiązań Subfunduszu Przejmowanego do aktywów i zobowiązań Subfunduszu Przejmującego. Posiadaczom poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmowanego przydzielono jednostki uczestnictwa w Subfunduszu Przejmującym według poniższego zestawienia:

Kategoria	Ilość w Subfunduszu Przejmowanym	Przydzielona ilość w Subfunduszu Przejmującym
A, C	2 733 770,414	2 261 379,560
A1	79 351,149	62 953,512
F	52 222,153	44 336,859

Przydział nastąpił według stanów ustalonych na 25 czerwca 2015 r. tj. dzień poprzedzający dzień przydziału według poniższego wzoru:

$$\frac{\text{liczba jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmowanego posiadanych przez uczestnika} \times \text{wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na jednostkę uczestnictwa tego subfunduszu}}{\text{wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmującego na jednostkę uczestnictwa tego subfunduszu}}$$

wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmującego na jednostkę uczestnictwa tego subfunduszu

Na wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału składają się aktywa w wysokości 468 301 tys. PLN i zobowiązania w wysokości 112 956 tys. PLN.

W wyniku połączenia subfunduszy wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału w wysokości 355 345 tys. PLN została ujęta w księgach funduszu i niniejszym sprawozdaniu w pozycji kapitał wpłacony. W pozycji rachunku wyniku z operacji nie jest wykazywany skumulowany wynik z operacji dotyczący Subfunduszu Przejmowanego do dnia ujęcia przydziału gdyż jest on zawarty w kapitale wpłaconym wynikającym z przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Zgodnie z wymogami prawnymi sprawozdanie Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu Plus na dzień 25 czerwca 2015 r. zostało opublikowane na stronie internetowej www.pkotfi.pl. Ostatnim sprawozdaniem Subfunduszu Przejmowanego podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta jest sprawozdanie za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

24.03.2016	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	 (podpis)
24.03.2016	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	 (podpis)
24.03.2016	Radosław Kiełbasiński	Wiceprezes Zarządu	 (podpis)
24.03.2016	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	 (podpis)



**Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu
wydzielony w ramach PKO Parasolowy
- funduszu inwestycyjnego otwartego**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu wydzielonego w ramach PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu wydzielonego w ramach PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

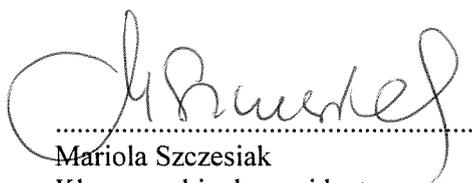
Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 26 marca 2015 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Mariola Szczesiak

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9794

Komandytariusz, Pełnomocnik

24 marca 2016 r.



**Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu
wydzielony w ramach PKO Parasolowy
- funduszu inwestycyjnego otwartego**

**Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PKO Stabilnego Wzrostu.

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PKO Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego.

PKO Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”)

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Parasolowy - fio.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Chłodna 52
00-872 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	29 maja 2007 r.
Numer rejestru:	RFi 298

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/S/4030/11/14/11/EW wydanej dnia 23 maja 2011 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 18 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000019384
Kapitał zakładowy na koniec
okresu sprawozdawczego: 18 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

- Piotr Żochowski – Prezes Zarządu,
- Radosław Kiełbasiński – Wiceprezes Zarządu,
- Remigiusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu.

Pan Radosław Kiełbasiński pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 1 stycznia 2015 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w ramach PKO

Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parosolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Parosolowy - funduszu inwestycyjnego otwartego zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 maja 2015 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 18 maja 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12 maja 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 30 listopada 2015 r. do 11 grudnia 2015 r. oraz od 26 lutego 2016 r. do 24 marca 2016 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz niezastnienui zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 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. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2015 zł '000	31.12.2014 zł '000
Aktywa	1 949 559	1 639 277
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 620	22 276
Należności	895	12 412
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 677 812	1 484 785
- dłużne papiery wartościowe	1 369 523	1 185 766
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	252 232	119 804
- dłużne papiery wartościowe	97 623	96 135
Zobowiązania	457 190	569 147
Aktywa netto	1 492 369	1 070 130
Kapitał Subfunduszu	1 339 865	888 447
Kapitał wpłacony	8 559 698	7 218 988
Kapitał wypłacony	(7 219 833)	(6 330 541)
Dochody zatrzymane	129 408	116 177
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	326 967	319 663
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(197 559)	(203 486)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	23 096	65 506
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 492 369	1 070 130
Liczba jednostek uczestnictwa	10 175 610,860	7 209 286,346
Kategoria A	8 720 158,464	5 906 619,342
Kategoria B	-	-
Kategoria C	1 054 974,382	1 112 562,894
Kategoria A1	200 775,707	56 534,210
Kategoria B1	-	-
Kategoria C1	-	-
Kategoria E	131 537,128	133 569,900
Kategoria F	68 165,179	-
Kategoria I	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C	146,18	147,99
Kategoria A1, B1, C1	155,19	156,33
Kategoria E	168,54	168,43
Kategoria F	147,89	-
Kategoria I	-	-

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000
Przychody z lokat	47 598	48 667
Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 524	8 560
Przychody odsetkowe	36 362	39 428
Dodatknie saldo różnic kursowych	1 700	668
Pozostałe	12	11
Koszty Subfunduszu	40 294	38 302
Wynagrodzenie dla towarzystwa	34 434	26 734
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	228	191
Koszty odsetkowe	5 362	11 050
Pozostałe	270	327
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty Subfunduszu netto	40 294	38 302
Przychody z lokat netto	7 304	10 365
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(36 483)	28 046
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 927	31 070
- z tytułu różnic kursowych	2 952	(2 485)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(42 410)	(3 024)
- z tytułu różnic kursowych	(657)	8 310
Wynik z operacji	(29 179)	38 411
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C	(2,86)	5,31
Kategoria A1, B1, C1	(3,03)	5,61
Kategoria E	(3,30)	6,05
Kategoria F	(2,89)	-
Kategoria I	-	-

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014
Lokaty (zł '000)	1 930 044	1 604 589
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	1 492 369	1 070 130
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C	146,18	147,99
Kategoria A1, B1, C1	155,19	156,33
Kategoria E	168,54	168,43
Kategoria F	147,89	-
Kategoria I	-	-
Wynik z operacji (zł '000)	(29 179)	38 411
Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,88%	3,54%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*		
Kategoria A,B,C	-1,22%	3,68%
Kategoria A1, B1, C1	-0,73%	4,21%
Kategoria E	0,07%	5,04%
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-

* zmiany wyrażone w stosunku rocznym

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i 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) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

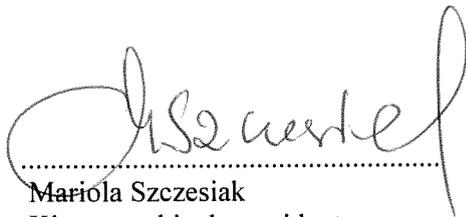
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymania strategii zarządzania jego lokatami.

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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



Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

24 marca 2016 r.