



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Obligacji

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2015 roku

SPIS TREŚCI

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

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

Fundusz PKO/CREDIT SUISSE Obligacji - fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFN-409/13-35/99 z dnia 11 czerwca 1999 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

PKO Parasolowy - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cwilny 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 osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

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

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 Obligacji obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. (sygn. decyzji DFI/I/4032/81/13/14/15/TŁ), Subfundusz w dniu 3 lipca 2015 r. został połączony z Subfunduszem PKO Papierów Dłużnych Plus wydzielonym w ramach Funduszu Parasolowy – fio, w taki sposób, że Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus (Subfundusz Przejmujący) przejął aktywa i zobowiązania Subfunduszu PKO Obligacji (Subfundusz Przejmowany).

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Obligacji za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	17 600	17 665	1,47	21 500	21 592	1,76
Dłużne papiery wartościowe	1 022 137	1 036 335	85,89	1 016 974	1 047 417	84,91
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-514	-0,04	nie dotyczy	-4 977	-0,41
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	136 000	136 561	11,31	116 000	116 737	9,46
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 175 737	1 190 047	98,63	1 154 474	1 180 769	95,72

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

Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 2,75%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 000	6 000	6 007	0,50
mBank Hipoteczny 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 3,02%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	5 000	5 000	5 038	0,42
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 2,85%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 600	6 600	6 620	0,55
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										17 600	17 600	17 665	1,47
Razem										17 600	17 600	17 665	1,47

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku								33 223	108 607	107 440	8,91
- Obligacje								33 223	108 607	107 440	8,91
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 194,40	4 320	19 623	19 053	1,58
BOŚ 14/02/16 (seria J)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2016-02-14	zmiennie 2,94%	1 000,00	16 800	16 800	16 982	1,41
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	4 194,40	2 600	11 178	11 175	0,93
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 5,45%	100 000,00	48	4 800	4 899	0,41
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 6,15%	80 000,00	45	3 600	3 641	0,30
MBANK 23/11/15 (PLBRE0005169)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	POLSKA	2015-11-23	zmiennie 3,24%	100 000,00	110	11 146	11 066	0,92
PKO FINANCE 21/10/15 (XS0545031642)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	PKO Finance AB	SZWECJA	2015-10-21	stałe 3,733%	4 194,40	5 100	22 395	22 161	1,84
ROMANIA 17/06/16 (XS0638742485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2016-06-17	stałe 5,25%	4 194,40	4 200	19 065	18 463	1,53
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku								795 617	913 530	928 895	77,00
- Obligacje								795 601	905 530	920 781	76,32
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,45%	1 000,00	9 600	9 600	9 703	0,80
BOŚ 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-06-02	zmiennie 3,41%	1 000,00	13 000	13 000	13 033	1,08
BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2021-05-18	zmiennie 4,58%	10 000,00	150	1 508	1 552	0,13

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BPS 12/07/20 (PLBPS000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 5,55%	1 000,00	7 200	7 200	7 276	0,60
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	94 000	98 738	96 469	8,00
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	37 000	38 894	41 002	3,40
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	42 000	52 185	50 327	4,17
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	16 000	17 499	17 341	1,44
EFL 27/03/17 (seria EFLSA725)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2017-03-27	zmiennie 2,59%	10 000,00	310	3 107	3 108	0,26
EFL 27/06/17 (seria EFLSA645)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	POLSKA	2017-06-27	zmiennie 2,76%	10 000,00	300	3 017	3 018	0,25
ENERGA 18/10/19 (PLENERG00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ENERGA S.A.	POLSKA	2019-10-18	zmiennie 3,15%	10 000,00	770	7 700	7 748	0,64
GETIN NOBLE BANK 19/12/17 (PLGETBK00301)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-12-19	zmiennie 3,48%	10 000,00	800	8 000	8 008	0,66
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 5,74%	100 000,00	43	4 300	4 310	0,36
GETIN NOBLE BANK 30/06/17 (PLGETBK00285)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-06-30	zmiennie 3,75%	10 000,00	450	4 500	4 501	0,37
KRUK 06/12/16 (PLKRRK0000200)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	POLSKA	2016-12-06	zmiennie 6,28%	1 000,00	1 400	1 400	1 448	0,12
KRUK 07/03/17 (PLKRRK0000226)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	POLSKA	2017-03-07	zmiennie 6,28%	1 000,00	3 000	3 000	3 120	0,26
NFI EMPIK MEDIA & FASHION 17/11/17 (PLNFI1500078)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2017-11-17	zmiennie 9,72%	100 000,00	10	1 000	910	0,08
OK0716 (PL0000107926)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	68 000	66 051	66 762	5,53
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 3,41%	100 000,00	60	6 090	6 071	0,50
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 3,30%	100 000,00	370	37 000	38 298	3,17
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2019-12-31	zmiennie 2,97%	100 000,00	6	600	259	0,02
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	7 200	7 278	7 540	0,62
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	102 500	96 663	105 553	8,75
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	169 000	176 240	178 966	14,83
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	SZWECJA	2019-07-03	stałe 1,375%	4 194,40	2 300	9 456	9 797	0,81
SYNTHOS FINANCE AB 30/09/21 (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	SZWECJA	2021-09-30	stałe 4,00%	4 194,40	1 750	7 308	7 331	0,61
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	POLSKA	2019-11-04	zmiennie 2,56%	100 000,00	82	8 200	8 246	0,68
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	107 000	106 836	107 916	8,95
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	76 300	74 794	76 869	6,37
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	35 000	34 366	34 299	2,84
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								16	8 000	8 114	0,67
BGŻ 22/01/18 (seria BGZ0136220118)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2018-01-22	zmiennie 3,26%	500 000,00	16	8 000	8 114	0,67
Razem aktywny rynek regulowany								20 270	89 025	87 980	7,30
Razem aktywny rynek nieregulowany								765 600	781 144	794 888	65,88
Razem nienotowane na rynku aktywnym								42 970	151 968	153 467	12,71
Razem								828 840	1 022 137	1 036 335	85,89

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandardyzowane instrumenty pochodne						-30		0	0,00
US 10Y T NOTE 21/09/15 (TYU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	STANY ZJEDNOCZONE	Obligacja US 10Y TREASURY NOTES	-30	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						1		-514	-0,04
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (18.450.000,00)	1	Nie dotyczy	-514	-0,04
Razem aktywny rynek regulowany						-30	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						1	0	-514	-0,04
Razem						-29	0	-514	-0,04

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
I. W walutach państw należących do OECD						136 000	136 561	136 561	11
LO03032015N006 03.03.2015 - 03.09.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,00%	16 000	16 000	16 104	16 104	1,33
LO09022015N007 09.02.2015 - 10.08.2015 Lokata terminowa	BZ WBK S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,17%	46 000	46 000	46 385	46 385	3,84
LO09062015N006 09.06.2015 - 09.12.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,25%	14 000	14 000	14 018	14 018	1,16
LO09062015N007 09.06.2015 - 09.09.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,15%	23 000	23 000	23 028	23 028	1,91
LO19062015N006 19.06.2015 - 18.12.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,25%	20 000	20 000	20 014	20 014	1,66
LO19062015N008 19.06.2015 - 18.12.2015 Lokata terminowa	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,25%	17 000	17 000	17 012	17 012	1,41
II. W walutach państw nie należących do OECD									
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						136 000	136 561	136 561	11,31
Razem						136 000	136 561	136 561	11,31

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BOŚ	50 620	4,20
Commerzbank	33 285	2,76
PKO BP	60 459	5,01

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	9 703	0,80
DS0725 (PL0000108197)	16 933	1,40
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	-514	-0,04
OK0716 (PL0000107926)	66 762	5,53
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	38 298	3,17
PS0719 (PL0000108148)	22 238	1,84

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

Wartość składników lokat, o których mowa w art. 93 ust.1 pkt 5 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN
EFL 27/03/17 (seria EFLSA725)	3 108
EFL 27/06/17 (seria EFLSA645)	3 018

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

BILANS

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

	30.06.2015	31.12.2014
I. AKTYWA	1 206 428	1 233 755
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 688	18 239
Należności	179	29 715
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	882 868	856 437
- dłużne papiery wartościowe	882 868	856 437
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	307 693	329 364
- dłużne papiery wartościowe	153 467	190 980
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	320 977	366 323
III. AKTYWA NETTO (I-II)	885 451	867 432
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	-161 350	-190 075
Kapitał wpłacony	9 189 183	8 986 230
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 350 533	-9 176 305
V. DOCHODY ZATRZYMANE	1 044 933	1 040 854
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	697 250	690 770
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	347 683	350 084
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	1 868	16 653
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	885 451	867 432
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 094 652,074	3 009 346,557
Kategoria A	2 670 527,195	2 849 342,928
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 112,045	1 151,420
Kategoria A1	14 845,978	16 468,750
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	18 779,490	20 203,496
Kategoria F	2 316,934	0,000
Kategoria I	384 070,432	122 179,963
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	284,06	287,47
Kategoria A1, B1, C1	301,65	304,52
Kategoria E	314,27	316,62
Kategoria F	284,75	-
Kategoria I	298,52	299,42

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
I. PRZYCHODY Z LOKAT	17 363	34 706	16 788
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	17 338	34 216	16 751
Dodatnie saldo różnic kursowych	20	478	29
Pozostałe	5	12	8
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	10 883	19 761	9 254
Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 522	13 673	6 700
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	28	37	19
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	3 329	6 040	2 527
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	4	11	8
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	10 883	19 761	9 254
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	6 480	14 945	7 534
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-17 186	21 956	11 948
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 401	11 575	4 913
- z tytułu różnic kursowych	2 473	-1 183	650
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-14 785	10 381	7 035
- z tytułu różnic kursowych	-1 974	1 220	134
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-10 706	36 901	19 482
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	-3,43	12,23	7,34
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-3,65	12,95	7,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-3,80	13,47	8,05
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-3,44	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-3,61	12,74	7,58

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	18 019	33 377
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	867 432	834 055
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-10 706	36 901
Przychody z lokat netto	6 480	14 945
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 401	11 575
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-14 785	10 381
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-10 706	36 901
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	28 725	-3 524
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	202 953	188 029
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-174 228	-191 553
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	18 019	33 377
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	885 451	867 432
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	917 472	786 150
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	85 305,517	-29 398,238
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	85 305,517	-29 398,238
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	693 361,655	667 331,863
Kategoria A	409 481,897	592 199,825
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 774,472	1 151,420
Kategoria A1	7 812,683	12 482,944
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	31,017
Kategoria E	1 395,342	3 211,986
Kategoria F	2 316,934	0,000
Kategoria I	268 580,327	58 254,671
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	608 056,138	696 730,101
Kategoria A	588 297,630	687 904,272
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	813,847	0,000
Kategoria A1	9 435,455	6 774,606
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	31,017
Kategoria E	2 819,348	1 852,314
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	6 689,858	167,892
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	85 305,517	-29 398,238
Kategoria A	-178 815,733	-95 704,447
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 960,625	1 151,420
Kategoria A1	-1 622,772	5 708,338
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-1 424,006	1 359,672
Kategoria F	2 316,934	0,000
Kategoria I	261 890,469	58 086,779
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	3 094 652,074	3 009 346,557
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	56 780 280,465	56 086 918,810
Kategoria A	54 751 828,862	54 342 346,965
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 925,892	1 151,420
Kategoria A1	1 582 550,735	1 574 738,052
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	31,017	31,017
Kategoria E	36 698,843	35 303,501
Kategoria F	2 316,934	0,000
Kategoria I	401 928,182	133 347,855
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	53 685 628,391	53 077 572,253
Kategoria A	52 081 301,667	51 493 004,037

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	813,847	0,000
Kategoria A1	1 567 704,757	1 558 269,302
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	31,017	31,017
Kategoria E	17 919,353	15 100,005
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	17 857,750	11 167,892
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 094 652,074	3 009 346,557
Kategoria A	2 670 527,195	2 849 342,928
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 112,045	1 151,420
Kategoria A1	14 845,978	16 468,750
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	18 779,490	20 203,496
Kategoria F	2 316,934	0,000
Kategoria I	384 070,432	122 179,963
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	287,47	274,13
Kategoria A1, B1, C1	304,52	288,94
Kategoria E	316,62	299,23
Kategoria F	-	-
Kategoria I	299,42	280,43
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	284,06	287,47
Kategoria A1, B1, C1	301,65	304,52
Kategoria E	314,27	316,62
Kategoria F	284,75	-
Kategoria I	298,52	299,42
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	-2,39	4,87
Kategoria A1, B1, C1	-1,90	5,39
Kategoria E	-1,50	5,81
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-0,61	6,77
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	283,36	272,00
Kategoria A1, B1, C1	300,86	286,82
Kategoria E	313,39	297,13
Kategoria F	283,94	-
Kategoria I	297,58	278,68
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-06-16	2014-01-31
Kategoria A1, B1, C1	2015-06-16	2014-01-31
Kategoria E	2015-06-16	2014-01-31
Kategoria F	2015-06-16	-
Kategoria I	2015-06-16	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	291,09	288,31
Kategoria A1, B1, C1	308,48	305,27
Kategoria E	320,84	317,29
Kategoria F	288,72	-
Kategoria I	303,63	299,80
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-01-30	2014-11-27 - 2014-11-28
Kategoria A1, B1, C1	2015-01-30	2014-11-28
Kategoria E	2015-01-30	2014-11-28
Kategoria F	2015-04-15	-
Kategoria I	2015-01-30	2014-11-28

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	284,06	287,52
Kategoria A1, B1, C1	301,65	304,57
Kategoria E	314,27	316,67
Kategoria F	284,75	-
Kategoria I	298,52	299,46
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	2,39	2,51
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,65	1,74
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,01	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 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.

Półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej 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) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	0	28 237
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	179	1 478
NALEŻNOŚCI RAZEM	179	29 715

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	316 849	357 246
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	514	5 032
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	112	1 780
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 968	826
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	4	3
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	369	179
Zobowiązania wobec TFI	1 154	1 250
Pozostałe zobowiązania	7	7
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	320 977	366 323

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2015	31.12.2014	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	196	196	14 962
		EUR	221	929	3
		HUF	760 467	10 123	4
		USD	1 064	4 006	8
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	0	0	107
		USD	115	434	193
	JP MORGAN SECURITIES PLC	USD	0	0	600
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)		01.01 - 30.06.2015	01.01 - 31.12.2014	
			25 022	9 218	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		30.06.2015	31.12.2014	
			0	0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		30.06.2015		31.12.2014	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 054 000	87,37%	1 061 179	86,01%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	882 868	73,19%	856 437	69,42%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	585 178	48,51%	634 181	51,40%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	297 690	24,68%	222 256	18,02%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	55	0,00%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	171 132	14,18%	204 687	16,59%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	514	0,16%	5 032	1,37%

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

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

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

	30.06.2015		31.12.2014	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	1 054 000	87,37%	1 069 064	86,65%
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:	801 507	76,04%	794 970	74,35%
-Polska	783 044	74,29%	775 278	72,52%
-Rumunia	18 463	1,75%	19 692	1,84%
Papiery komercyjne	234 828	22,28%	252 447	23,61%
Listy zastawne	17 665	1,68%	21 592	2,02%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	55	0,01%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2015			31.12.2014		
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	103 472	8,58%		69 511	5,63%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne
	EUR	-	100,00%	0,00%	-	99,92%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	514	0,16%		0	0,00%	

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2015 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-514	18 450 EUR	76 888 PLN	2015-07-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 21/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	14 249	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-09-21

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	55	16 040 EUR	68 435 PLN	2015-01-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	US 5YR T NOTE 31/03/15	Sprawne zarządzanie portfelem	26 278	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-03-31
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 20/03/15	Sprawne zarządzanie portfelem	13 786	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja długa	IRS PLN 07/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 429	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,02%	48.000	2016-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-2 886	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,995%	97.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-717	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,00%	24.000	2016-03-18

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

(w tys. złotych)		30.06.2015	31.12.2014
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	316 849	357 246
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	316 849	357 246
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	EUR	HUF	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	87 980	0	0	794 888	882 868
- dłużne papiery wartościowe	87 980	0	0	794 888	882 868
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	929	10 123	4 440	196	15 688
Zobowiązania	514	0	0	320 463	320 977

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	EUR	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	66 179	0	790 258	856 437
- dłużne papiery wartościowe	66 179	0	790 258	856 437
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	55	0	329 309	329 364
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	468	2 809	14 962	18 239

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	-945	49	1 151	49	57
Instrumenty pochodne	8 057	-58	1 886	31	1 026	89

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-896	-457	0	39	0	-8
Instrumenty pochodne	-4 688	-514	-3 118	-1	-425	-4

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-3 801	10 225	4 860
- dłużne papiery wartościowe	-1 726	14 101	6 231
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 400	1 350	53
- dłużne papiery wartościowe	0	232	21
RAZEM	-2 401	11 575	4 913

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-19 100	15 526	8 511
- dłużne papiery wartościowe	-19 144	15 619	9 166
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 315	-5 145	-1 476
- dłużne papiery wartościowe	-148	-164	0
RAZEM	-14 785	10 381	7 035

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	39	76	37

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2014	2013	2012
Wartość aktywów netto w tys. zł	867 432	834 055	871 361
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	287,47	274,13	272,04
Kategoria A1 B1 C1	304,52	288,94	285,31
Kategoria E	316,62	299,23	294,29
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	299,42	280,43	273,33

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

Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. (sygn. decyzji DFI/I/4032/81/13/14/15/Tł), Subfundusz w dniu 3 lipca 2015 r. został połączony z Subfunduszem PKO Papierów Dłużnych Plus wydzielonym w ramach Funduszu Parasolowy - fio, w taki sposób, że Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus (Subfundusz Przejmujący) przejął aktywa i zobowiązania Subfunduszu PKO Obligacji (Subfundusz Przejmowany).

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

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

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	20%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Bardzo niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	64,4%
Najniższa wartość VaR w okresie	48,8%
Najwyższa wartość VaR w okresie	155,2%
Przeciętna wartość VaR w okresie	110,5%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. procentową zmianę indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds GOPL.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PL TREASURY 10Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y, EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 7Y, US TREASURY 12M, US TREASURY 2Y, US TREASURY 3Y, US TREASURY 4Y, US TREASURY 5Y, US TREASURY 7Y, US TREASURY 10Y, USD, EUR, HUF

27.08.2015 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



.....
(podpis)

27.08.2015 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

27.08.2015 Radosław Kiełbasiński Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

27.08.2015 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



.....
(podpis)

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Obligacji wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

Zakres przeglądu

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

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PKO Obligacji wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Inne kwestie

Półroczne jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku podlegało przeglądowi przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 25 sierpnia 2014 roku wydał niezmodyfikowany raport z przeglądu. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania, który 26 marca 2015 roku wydał niezmodyfikowaną opinię.

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



Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



Mariola Szczesiak
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

27 sierpnia 2015 r.