



# Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2016 roku

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
ZESTAWIENIE LOKAT .....	5
BILANS.....	9
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	10
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	14
INFORMACJA DODATKOWA.....	21

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami) oraz statutu Funduszu.

Fundusz PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.

W dniu 3 lipca 2015 r. Subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus jako subfundusz przejmujący został połączony z subfunduszem PKO Obligacji (subfunduszem przejmowanym) na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DFI/1/4032/81/13/14/15/TŁ.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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 Subfunduszu.

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

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

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, przy czym całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 66% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, 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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

### 6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych Plus za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. powierzono KPMG Audit 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 2016 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	0,90	-

Decyzją Zarządu w okresie od 19 października 2015 r. do 31 sierpnia 2016 r. wprowadzono promocyjną stawkę opłaty za zarządzanie dla kategorii A, B, C w wysokości 1,50%.

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	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	41 400	41 992	1,69	18 400	18 442	0,59
Dłużne papiery wartościowe	2 327 375	2 340 752	93,96	2 634 150	2 668 059	84,95
Instrumenty pochodne*	-	-1 928	-0,08	-	-661	-0,02
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	430 000	430 788	13,72
Inne	-	-	-	-	-	-

\* 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 papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	Polska	2017-06-16	Zmienne 2,79%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 700	8 700	8 711	0,35
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNHP00532)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	Polska	2020-04-28	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	23 000	23 000	23 428	0,94
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2021-11-22	Zmienne 2,92%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	9 700	9 700	9 853	0,40
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>9 700</b>	<b>9 700</b>	<b>9 853</b>	<b>0,40</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										<b>31 700</b>	<b>31 700</b>	<b>32 139</b>	<b>1,29</b>
<b>Razem</b>										<b>41 400</b>	<b>41 400</b>	<b>41 992</b>	<b>1,69</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>12 811</b>	<b>87 420</b>	<b>87 656</b>	<b>3,53</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>12 811</b>	<b>87 420</b>	<b>87 656</b>	<b>3,53</b>
EFL 17/04/17 (seria EFLSA733)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2017-04-17	Zmienne 2,46%	10 000,00	870	8 692	8 706	0,35
EFL 27/03/17 (seria EFLSA725)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2017-03-27	Zmienne 2,59%	10 000,00	770	7 718	7 705	0,31
EFL 27/06/17 (seria EFLSA645)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2017-06-27	Zmienne 2,76%	10 000,00	760	7 644	7 613	0,31
EFL 31/07/17 (seria EFLSA758)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2017-07-31	Zmienne 2,53%	10 000,00	1 180	11 804	11 803	0,47

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO PAPIERÓW DŁUŻNYCH PLUS  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK 07/03/17 (PLKRRK000226)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	Polska	2017-03-07	Zmienne 6,33%	1 000,00	8 800	8 908	8 871	0,36
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170227) 27/02/17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-02-27	Zerokuponowe	100 000,00	232	22 939	23 123	0,93
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170227A)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-02-27	Zerokuponowe	100 000,00	199	19 715	19 835	0,80
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>2 042 567</b>	<b>2 239 955</b>	<b>2 253 096</b>	<b>90,43</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>2 042 551</b>	<b>2 231 955</b>	<b>2 244 988</b>	<b>90,11</b>
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-10-05	Zmienne 2,18%	1 000,00	23 200	23 200	23 321	0,94
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-01-25	Zmienne 2,23%	1 000,00	25 100	25 102	25 405	1,02
BOŚ 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-06-02	Zmienne 3,46%	1 000,00	38 000	37 998	38 099	1,53
BOŚ 11/07/24 (PLBOS0000191)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,09%	1 000,00	10 800	10 801	10 746	0,43
BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2021-05-18	Zmienne 6,16%	10 000,00	220	2 248	2 230	0,09
BOŚ 31/10/18 (PLBOS0000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	Zmienne 3,50%	1 000,00	12 200	12 202	12 274	0,49
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	Polska	2020-07-12	Zmienne 7,29%	1 000,00	10 400	10 458	11 029	0,44
BZWBK 03/12/26 (seria E) (PLBZ00000226)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	2026-12-03	Zmienne 2,781%	4 424,00	14 300	64 186	63 402	2,54
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	11 000	11 000	11 490	0,46
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	95 000	87 903	87 600	3,52
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	43 000	46 462	45 057	1,81
ECHO 19/06/18 (PLECHPS00126)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	Echo Investment S.A.	Polska	2018-06-19	Zmienne 5,31%	10 000,00	790	8 075	7 996	0,32
ENERGA 18/10/19 (PLENERG00014)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot RR	ENERGA S.A.	Polska	2019-10-18	Zmienne 3,42%	10 000,00	440	4 400	4 521	0,18
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-06-29	Zmienne 5,76%	100 000,00	61	6 110	5 931	0,24
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A 06/10/22 (PLGPW0000066)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	2022-10-06	Stałe 3,19%	100,00	70 000	7 000	7 122	0,29
KREDYT INKASO 07/10/19 (seria A2) (PLKRINK00196)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-10-07	Zmienne 5,50%	1 000,00	5 900	5 900	5 946	0,24
KRUK 08/06/21 (seria Z) (PLKRRK000341)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-06-08	Zmienne 4,83%	1 000,00	7 000	7 000	7 109	0,28
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	Zmienne 4,06%	100 000,00	196	19 698	19 845	0,80
MFINANCE FRANCE SA 26/09/20 (XS1496343986)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	Stałe 1,398%	4 424,00	6 100	26 251	27 238	1,09
ORBIS 29/07/21 (PLORBIS00055)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	Zmienne 2,84%	1 000,00	12 200	12 200	12 386	0,50
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	PKN Orlen S.A.	Polska	2019-02-27	Zmienne 3,39%	100 000,00	86	8 641	8 843	0,35
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	PKO BP SA	Polska	2022-09-14	Zmienne 3,43%	100 000,00	840	85 050	85 617	3,44
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	Polska	2019-12-31	Zmienne 2,98%	100 000,00	7	359	326	0,01
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	90 000	85 880	88 044	3,53

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO PAPIERÓW DŁUŻNYCH PLUS  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	412 000	401 798	405 078	16,26
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	190 000	197 093	197 326	7,92
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	215 000	208 465	206 533	8,29
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 424,00	15 300	63 984	69 304	2,78
REPUBLIC OF POLAND 08/05/18 (CH0280565562)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe (CHF)	Skarb Państwa	Polska	2018-05-08	Stałe 0,00%	20 586,50	1 200	23 213	24 822	1,00
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	Zmienne 2,70%	100 000,00	211	21 113	21 173	0,85
WZ0119 (PL0000107603)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	76 000	75 951	76 550	3,07
WZ0120 (PL0000108601)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	99 000	98 138	99 132	3,98
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	108 000	106 748	107 031	4,30
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	104 000	101 625	100 322	4,03
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	345 000	325 703	326 140	13,09
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>16</b>	<b>8 000</b>	<b>8 108</b>	<b>0,32</b>
BGŻ 22/01/18 (seria BGZ0136220118)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	Polska	2018-01-22	Zmienne 3,04%	500 000,00	16	8 000	8 108	0,32
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>22 600</b>	<b>113 448</b>	<b>121 364</b>	<b>4,87</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>1 935 144</b>	<b>1 983 570</b>	<b>1 989 127</b>	<b>79,85</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>97 634</b>	<b>230 357</b>	<b>230 261</b>	<b>9,24</b>
<b>Razem</b>								<b>2 055 378</b>	<b>2 327 375</b>	<b>2 340 752</b>	<b>93,96</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
EURO-BUND FUTURE 08/03/17 (RXH7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	Niemcy	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	365	0	0	0,00	
US 10Y T NOTE 21/03/17 (TYH7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	US 10Y TREASURY NOTES	438	0	0	0,00	
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-1 928</b>	<b>-0,08</b>
CIRS CHF 08.05.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa WIBOR3M (22 968 000,00)	1	0	-1 767	-0,07	
FX Swap EUR PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR (35 280 000,00)	1	0	-164	-0,01	
FX Swap TRY PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	TRY (150 000,00)	1	0	3	0,00	
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>							<b>803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>							<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-1 928</b>	<b>-0,08</b>
<b>Razem</b>							<b>806</b>	<b>0</b>	<b>-1 928</b>	<b>-0,08</b>

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	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. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Commerzbank	79 222	3,18
PKO BP	128 575	5,16

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	23 321	0,93
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	15 688	0,63
CIRS CHF 08.05.2018	-1 767	-0,07
DS0726 (PL0000108866)	4 612	0,18
EFL 17/04/17 (seria EFLSA733)	8 706	0,35
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	41 789	1,68
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170227) 27/02/17	23 124	0,93
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170227A)	19 835	0,80
PS0421 (PL0000108916)	177 959	7,14
REPUBLIC OF POLAND 08/05/18 (CH0280565562)	24 822	1,00
WZ0126 (PL0000108817)	61 447	2,47

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	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00



## BILANS

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

<b>BILANS</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 491 092</b>	<b>3 140 916</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 029	7 856
2. Należności	28 316	15 538
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 120 344	2 324 398
- dłużne papiery wartościowe	2 110 491	2 324 398
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	262 403	793 124
- dłużne papiery wartościowe	230 261	343 661
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>474 249</b>	<b>988 041</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>2 016 843</b>	<b>2 152 875</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>1 807 402</b>	<b>1 954 695</b>
1. Kapitał wpłacony	5 665 237	5 117 170
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 857 835	-3 162 475
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>218 074</b>	<b>185 801</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	159 742	133 231
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	58 332	52 570
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-8 633</b>	<b>12 379</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 016 843</b>	<b>2 152 875</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>12 269 805,710</b>	<b>13 193 274,433</b>
Kategoria A	10 571 627,149	11 794 013,337
Kategoria A1	39 228,949	95 293,065
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	94 509,621	107 735,533
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	37 724,919	36 765,242
Kategoria F	94 270,799	70 410,176
Kategoria I	1 432 444,273	1 089 057,080
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A B C	162,94	162,38
Kategoria A1 B1 C1	166,21	165,31
Kategoria E	164,76	163,21
Kategoria F	168,43	166,52
Kategoria I	174,75	171,55

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>69 313</b>	<b>64 308</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	66 075	61 896
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	3 226	2 395
4. Pozostałe	12	17
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>42 802</b>	<b>40 212</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	27 830	28 899
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	101	89
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	14 735	11 160
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	136	64
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>42 802</b>	<b>40 212</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>26 511</b>	<b>24 096</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-15 250</b>	<b>953</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 762	12 185
- z tytułu różnic kursowych	7 524	3 211
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-21 012	-11 232
- z tytułu różnic kursowych	1 455	943
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>11 261</b>	<b>25 049</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)</b>		
Kategoria A B C	0,91	1,89
Kategoria A1 B1 C1	0,93	1,92
Kategoria E	0,92	1,90
Kategoria F	0,94	1,94
Kategoria I	0,98	2,00

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-136 032</b>	<b>814 047</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 152 875	1 338 828
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 261	25 049
a) przychody z lokat netto	26 511	24 096
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 762	12 185
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-21 012	-11 232
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 261	25 049
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:	-147 293	788 998
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	548 067	1 462 084
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-695 360	-673 086
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-136 032	814 047
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 016 843	2 152 875
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 091 925	1 783 338
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-923 468,723</b>	<b>4 894 800,281</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-923 468,723	4 894 800,281
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 288 010,896	9 071 635,278
Kategoria A	2 304 170,385	7 932 075,519
Kategoria A1	3 538,689	96 208,807
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	2 988,812	13 646,644
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	4 495,368	39 363,603
Kategoria F	30 724,929	33 886,108
Kategoria I	942 092,713	956 454,597
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 211 479,619	4 176 834,997
Kategoria A	3 526 556,573	3 978 299,972
Kategoria A1	59 602,805	133 436,286
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	16 214,724	30 706,216
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 535,691	3 606,221
Kategoria F	6 864,306	2 998,416
Kategoria I	598 705,520	27 787,886
c) saldo zmian	-923 468,723	4 894 800,281
Kategoria A	-1 222 386,188	3 953 775,547
Kategoria A1	-56 064,116	-37 227,479
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-13 225,912	-17 059,572
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	959,677	35 757,382
Kategoria F	23 860,623	30 887,692
Kategoria I	343 387,193	928 666,711
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	12 269 805,710	13 193 274,433
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	37 923 340,337	34 635 329,441
Kategoria A	34 727 318,621	32 423 148,236
Kategoria A1	537 543,227	534 004,538
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	439 591,745	436 602,933
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	45 332,377	40 837,009
Kategoria F	104 577,604	73 852,675
Kategoria I	2 068 976,763	1 126 884,050
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 653 534,627	21 442 055,008
Kategoria A	24 155 691,472	20 629 134,899

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kategoria A1	498 314,278	438 711,473
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	345 082,124	328 867,400
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	7 607,458	4 071,767
Kategoria F	10 306,805	3 442,499
Kategoria I	636 532,490	37 826,970
c) saldo zmian	12 269 805,710	13 193 274,433
Kategoria A	10 571 627,149	11 794 013,337
Kategoria A1	39 228,949	95 293,065
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	94 509,621	107 735,533
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	37 724,919	36 765,242
Kategoria F	94 270,799	70 410,176
Kategoria I	1 432 444,273	1 089 057,080
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	12 269 805,710	13 193 274,433
Kategoria A	10 571 627,149	11 794 013,337
Kategoria A1	39 228,949	95 293,065
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	94 509,621	107 735,533
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	37 724,919	36 765,242
Kategoria F	94 270,799	70 410,176
Kategoria I	1 432 444,273	1 089 057,080
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	162,38	161,17
b) Kategoria A1 B1 C1	165,31	163,36
c) Kategoria E	163,21	164,66
d) Kategoria F	166,52	163,57
e) Kategoria I	171,55	167,34
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	162,94	162,38
b) Kategoria A1 B1 C1	166,21	165,31
c) Kategoria E	164,76	163,21
d) Kategoria F	168,43	166,52
e) Kategoria I	174,75	171,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	0,34	0,75
b) Kategoria A1 B1 C1	0,54	1,19
c) Kategoria E	0,95	-0,88
d) Kategoria F	1,15	1,80
e) Kategoria I	1,87	2,52
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	161,71	159,05
b) Kategoria A1 B1 C1	164,94	161,59
c) Kategoria E	163,06	159,42
d) Kategoria F	166,38	162,24
e) Kategoria I	171,47	166,51
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-12-02	2015-06-16
Kategoria A1 B1 C1	2016-12-02	2015-06-16
Kategoria E	2016-01-20 - 2016-01-21 2016-01-25	2015-06-29
Kategoria F	2016-01-20 - 2016-01-21 2016-01-25	2015-06-16
Kategoria I	2016-01-04	2015-06-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	165,23	163,20
b) Kategoria A1 B1 C1	168,44	165,49
c) Kategoria E	166,74	166,86
d) Kategoria F	170,33	166,49

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
e) Kategoria I	176,29	171,52
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-08-26	2015-01-30
Kategoria A1 B1 C1	2016-08-26	2015-01-30
Kategoria E	2016-08-26	2015-01-30
Kategoria F	2016-08-26	2015-12-30
Kategoria I	2016-08-26	2015-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	162,93	162,35
b) Kategoria A1 B1 C1	166,21	165,28
c) Kategoria E	164,76	163,18
d) Kategoria F	168,43	166,49
e) Kategoria I	174,74	171,52
- data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>2,05</b>	<b>2,25</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,33	1,62
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	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

##### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Subfundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających 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 jednostkowego Subfunduszu,

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

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

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

- l) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- m) Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w kosztach odsetkowych. Kwoty wynikające z odwrócenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w przychodach odsetkowych.

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

#### *Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
  - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - ii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o zobowiązania, związane wyłącznie z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane były z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa obliczana była poprzez podzielenie wartości aktywów netto Subfunduszu przypadającej na daną grupę kategorii jednostek uczestnictwa przez liczbę jednostek uczestnictwa danej grupy kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

#### *Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne*

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były 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 Fundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
  - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

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

- a) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej, z zastrzeżeniem że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

#### **Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz innych pozycji bilansowych – wycena w skorygowanej cenie nabycia**

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne 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 pieniądze, 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>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Należności z tytułu zbytych lokat	26 604	14 728
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 711	810
Należności z tytułu odsetek	1	0
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>28 316</b>	<b>15 538</b>

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>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Zobowiązania z tytułu nabytych aktywów	18 793	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	446 933	982 142
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	1 931	894
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 367	381
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 589	1 650
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	9	10
Pozostałe zobowiązania	2 627	2 964
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>474 249</b>	<b>988 041</b>

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2016		31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>80 029</b>		<b>7 856</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	36 927	36 927	649	649
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	7 246	32 054	10	41
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	13	16	22	29
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	7	31	1	5
Goldman Sachs International	EUR	1 119	4 949	922	3 929
Goldman Sachs International	USD	1 448	6 052	821	3 203

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>36 864</b>		<b>36 055</b>
	PLN	8 865	8 865	6 448	6 448
	EUR	4 124	17 965	1 232	5 185
	HUF	0	0	551 982	7 357
	TRY	3 356	4 317	229	294
	USD	1 460	5 717	4 443	16 771

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

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.

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>2 316 358</b>	<b>92,99%</b>	<b>2 679 682</b>	<b>85,32%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	2 120 344	85,12%	2 324 398	74,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	1 158 124	46,49%	1 527 730	48,64%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	962 220	38,63%	796 668	25,36%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	233	0,02%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	196 014	7,87%	355 050	11,30%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>894</b>	<b>0,09%</b>

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

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

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

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>2 382 747</b>	<b>95,65%</b>	<b>3 117 522</b>	<b>99,26%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	1 763 635	74,02%	2 131 123	68,36%
- Polska	1 763 635	74,02%	2 036 155	65,31%
- Rumunia	0	0,00%	94 968	3,05%
Papiery komercyjne	577 117	24,22%	536 936	17,22%
Listy zastawne	41 992	1,76%	18 442	0,59%
Instrumenty pochodne	3	0,00%	233	0,01%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	430 788	13,82%

### 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.

	31.12.2016				31.12.2015			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>227 871</b>		<b>9,15%</b>		<b>272 610</b>		<b>8,68%</b>	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	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	0,00%	13,43%	0,00%	0,00%	0,00%	9,01%	0,00%	0,00%
EUR	0,00%	86,57%	0,00%	0,00%	0,00%	90,90%	0,09%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>1 937</b>		<b>0,41%</b>		<b>895</b>		<b>0,09%</b>	

### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym do 5 grudnia 2016 r. Subfundusz stosował metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu a od 6 grudnia 2016 r. metodę zaangażowania i dodatkowo metodę wartości zagrożonej jako miarę wewnętrzną.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	90%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na dzień 2016-12-05	-3,6%
Najniższa wartość VaR w okresie do 2016-12-05	-1,4%
Najwyższa wartość VaR w okresie do 2016-12-05	-4,2%
Przeciętna wartość VaR w okresie do 2016-12-05	-2,5%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. procentową zmianę indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds G0PL.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	CHF, CHF TREASURY 2Y, CHF TREASURY 3Y, DEPO-CHF 12M, DEPO-CHF 1M, DEPO-CHF 3M, DEPO-CHF 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-PLN 12M, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-TRY 1M, EUR, EUR LIBID/LIBOR 3M, EUR LIBID/LIBOR 6M, 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, EUR001M Index, HUF, IRS-EUR 10Y, IRS-EUR 1Y, IRS-EUR 2Y, IRS-EUR 3Y, IRS-EUR 4Y, IRS-EUR 5Y, IRS-EUR 6Y, IRS-EUR 7Y, IRS-EUR 8Y, IRS-EUR 9Y, IRS-PLN 1Y, IRS-PLN 2Y, IRS-PLN 3Y, IRS-PLN 4Y, IRS-PLN 5Y, IRS-PLN 6Y, IRS-USD 10Y, IRS-USD 1Y, IRS-USD 2Y, IRS-USD 3Y, IRS-USD 4Y, IRS-USD 5Y, IRS-USD 6Y, IRS-USD 7Y, IRS-USD 8Y, IRS-USD 9Y, PL TREASURY 10Y, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, SF0003M Index, SF0006M Index, SFSW1 Curncy, SFSW2 Curncy, IRLIB1M Index, 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 1M, WIBID/WIBOR 3M, WIBID/WIBOR 6M, WIBID/WIBOR 0/N

### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2016 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	-164	35 280	EUR	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	150	TRY	2017-01-04

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 08/03/17	sprawne zarządzanie portfelem	265 063	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2017-03-08
Pozycja długa	US 10YR NOTE 21/03/17	sprawne zarządzanie portfelem	227 502	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2017-03-22
Pozycja długa	CIRS CHF 08.05.2018	sprawne zarządzanie portfelem	-1 767	Płatności roczne wg stopy 0,00% Płatności 6M wg stopy WIBOR3M	6 000	2018-05-08

Na dzień 31 grudnia 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	-255	57 270	EUR	243 824
Pozycja krótka	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	233	23 100	EUR	98 217

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	-84 795	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-08
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 21/03/16	Sprawne zarządzanie portfelem	-88 411	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2016-03-21
Pozycja długa	CIRS CHF 08.05.2018	Sprawne zarządzanie portfelem	-639	Płatności roczne wg stopy 0,00% Płatności 6M wg stopy WIBOR3M	6 000	2018-05-08

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

(w tys. złotych)	31.12.2016	31.12.2015
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:	446 933	982 142
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	446 933	982 142
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 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 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 2016 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2016							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	1 998 980	1 989 127	198 998	166 859	36 927	28 316	0	472 312
CHF	24 822	24 822	0	0	0	0	0	1 767
EUR	96 542	96 542	63 402	63 402	37 003	0	0	170
TRY	0	0	3	0	16	0	0	0
USD	0	0	0	0	6 083	0	0	0

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

Pozycja bilansowa	31.12.2015							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	2 059 228	2 059 228	792 891	343 661	649	15 538	0	987 146
CHF	23 915	23 915	0	0	0	0	0	639
EUR	241 255	241 255	233	0	3 970	0	0	256
TRY	0	0	0	0	29	0	0	0
USD	0	0	0	0	3 208	0	0	0

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	8 064	2 391	1 086	1 142
Instrumenty pochodne	30 805	-187	32 706	134

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

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	-1 436	-842	-1 355	-80
Instrumenty pochodne	-29 909	93	-29 226	-253

\* 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”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 734	12 014
- dłużne papiery wartościowe	21 473	15 595
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 028	171
- dłużne papiery wartościowe	1 920	-498
<b>RAZEM</b>	<b>5 762</b>	<b>12 185</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-22 040	-18 498
- dłużne papiery wartościowe	-19 810	-18 735
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 028	7 266
- dłużne papiery wartościowe	2 294	-237
<b>RAZEM</b>	<b>-21 012</b>	<b>-11 232</b>

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca uczestnikom dochodów 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.

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	294	312

## 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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	27 830	28 899
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

## NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto w tys. zł	2 016 843	2 152 875	1 338 828
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	162,94	162,38	161,17
Kategoria A1 B1 C1	166,21	165,31	163,36
Kategoria E	164,76	163,21	164,66
Kategoria F	168,43	166,52	163,57
Kategoria I	174,75	171,55	167,34

## 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**

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

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

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

27.03.2017                      Piotr Żochowski                      Prezes Zarządu



.....  
(podpis)

27.03.2017                      Remigiusz Nawrat                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

27.03.2017                      Radosław Kielbasiński                      Wiceprezes Zarządu



.....  
(podpis)

27.03.2017                      Małgorzata Serafin                      Główny Księgowy Funduszy



.....  
(podpis)



PKO Papierów Dłużnych Plus  
subfundusz w PKO Parasolowy  
- funduszu inwestycyjnym otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 r.**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

### Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PKO Papierów Dłużnych Plus subfunduszu w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe*

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 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 jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy 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 nie zawiera istotnego zniekształcenia.



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 istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, 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 PKO Papierów Dłużnych Plus subfunduszu w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

28 marca 2017 r.

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



PKO Papierów Dłużnych Plus  
subfundusz w PKO Parasolowy  
- funduszu inwestycyjnym otwartym

**Raport z badania**

**sprawozdania jednostkowego**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 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	3
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	4
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9

PKO Papierów Dłużnych Plus  
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Subfundusz**

#### **1.1.1. Nazwa Subfunduszu**

PKO Papierów Dłużnych Plus

#### **1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu**

PKO Papierów Dłużnych Plus jest subfunduszem wydzielonym w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym.

PKO Papierów Dłużnych Plus (zwany dalej Subfunduszem) 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 (zwany dalej Funduszem)

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. (zwane dalej Towarzystwem), 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, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	18 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000019384
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	18 000 000 złotych

PKO Papierów Dłużnych Plus  
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

### 1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

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

## 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 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 maja 2016 r.

## 1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

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.

**PKO Papierów Dłużnych Plus**  
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w okresie od 28 listopada do 9 grudnia 2016 r. oraz od 20 lutego do 28 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz 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 z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezajściwieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym 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 wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w 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 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



PKO Papierów Dłużnych Plus  
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2. Analiza finansowa Subfunduszu

### 2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

#### 2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
<b>Aktywa</b>	<b>2 491 092</b>	<b>3 140 916</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 029	7 856
Należności	28 316	15 538
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 120 344	2 324 398
- dłużne papiery wartościowe	2 110 491	2 324 398
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	262 403	793 124
- dłużne papiery wartościowe	230 261	343 661
<b>Zobowiązania</b>	<b>474 249</b>	<b>988 041</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>2 016 843</b>	<b>2 152 875</b>
<b>Kapitał subfunduszu</b>	<b>1 807 402</b>	<b>1 954 695</b>
Kapitał wpłacony	5 665 237	5 117 170
Kapitał wypłacony	(3 857 835)	(3 162 475)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>218 074</b>	<b>185 801</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	159 742	133 231
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	58 332	52 570
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(8 633)</b>	<b>12 379</b>
<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>2 016 843</b>	<b>2 152 875</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)</b>	<b>12 269 805,710</b>	<b>13 193 274,433</b>
Kategoria A (szt.)	10 571 627,149	11 794 013,337
Kategoria A1 (szt.)	39 228,949	95 293,065
Kategoria C (szt.)	94 509,621	107 735,533
Kategoria E (szt.)	37 724,919	36 765,242
Kategoria F (szt.)	94 270,799	70 410,176
Kategoria I (szt.)	1 432 444,273	1 089 057,080
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)</b>		
Kategoria A,B,C (zł)	162,94	162,38
Kategoria A1, B1, C1 (zł)	166,21	165,31
Kategoria E (zł)	164,76	163,21
Kategoria F (zł)	168,43	166,52
Kategoria I (zł)	174,75	171,55





PKO Papierów Dłużnych Plus  
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	01.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	01.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>69 313</b>	<b>64 308</b>
Przychody odsetkowe	66 075	61 896
Dodatnie saldo różnic kursowych	3 226	2 395
Pozostałe	12	17
<b>Koszty subfunduszu</b>	<b>42 802</b>	<b>40 212</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	27 830	28 899
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	101	89
Koszty odsetkowe	14 735	11 160
Pozostałe	136	64
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koszty subfunduszu netto</b>	<b>42 802</b>	<b>40 212</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>26 511</b>	<b>24 096</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>(15 250)</b>	<b>953</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 762	12 185
- z tytułu różnic kursowych	7 524	3 211
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(21 012)	(11 232)
- z tytułu różnic kursowych	1 455	943
<b>Wynik z operacji</b>	<b>11 261</b>	<b>25 049</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)</b>		
Kategoria A,B,C (zł)	0,91	1,89
Kategoria A1, B1, C1 (zł)	0,93	1,92
Kategoria E (zł)	0,92	1,90
Kategoria F (zł)	0,94	1,94
Kategoria I (zł)	0,98	2,00

PKO Papierów Dłużnych Plus  
 subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym  
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	2 382 747	3 117 522	1 855 799
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	2 016 843	2 152 875	1 338 828
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)			
Kategoria A,B,C	162,94	162,38	161,17
Kategoria A1, B1, C1	166,21	165,31	163,36
Kategoria E	164,76	163,21	164,66
Kategoria F	168,43	166,52	163,57
Kategoria I	174,75	171,55	167,34
Wynik z operacji (zł '000)	11 261	25 049	57 688
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	2,05%	2,25%	2,36%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*			
Kategoria A,B,C	0,34%	0,75%	4,68%
Kategoria A1, B1, C1	0,54%	1,19%	5,20%
Kategoria E	0,95%	-0,88%	5,62%
Kategoria F	1,15%	1,80%	5,83%
Kategoria I	1,87%	2,52%	6,57%

\* zmiany wyrażone w stosunku rocznym

PKO Papierów Dłużnych Plus  
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

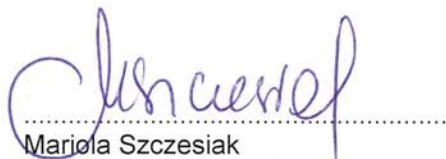
### 3. Część szczegółowa raportu

#### 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 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.

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

28 marca 2017 r.