



# Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Skarbowy Plus

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.....	23

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Skarbowy 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 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 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 działał pod nazwą PKO Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty.

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.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty dłużne, 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 70% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty dłużne inne niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostki samorządu terytorialnego lub listy zastawne nie może być wyższa niż 50% wartości aktywów netto Subfunduszu.

PKO Parasolowy – fio może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do 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 Skarbowy Plus 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 Skarbowy wydzielonym w ramach Funduszu Parasolowy – fio, w taki sposób, że Subfundusz PKO Skarbowy (Subfundusz Przejmujący) przejął aktywa i zobowiązania Subfunduszu PKO Skarbowego Plus (Subfundusz Przejmowany).

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

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Skarbowy Plus za okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 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 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)	0,55	-	0,275	0,55	-	0,275	0,55	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	0,55	0,275	-	0,55	0,275	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,00	1,00	1,00	0,90	0,90	0,90	0,80	0,65	-

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, 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	8 200	8 232	0,47	10 900	10 948	0,59
Dłużne papiery wartościowe	1 646 744	1 659 015	95,85	1 671 692	1 693 932	92,24
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-2 117	-0,12	nie dotyczy	-5 957	-0,34
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	50 000	50 419	2,91	115 000	115 773	6,31
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 704 944</b>	<b>1 715 549</b>	<b>99,11</b>	<b>1 797 592</b>	<b>1 814 696</b>	<b>98,80</b>

\* 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 (PLRHHHP00235)	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	3 500	3 500	3 504	0,20
mBank Hipoteczny 28/09/15 HPA11 (PLRHHHP00185)	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	3 000	3 000	3 023	0,17
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	1 700	1 700	1 705	0,10
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>8 200</b>	<b>8 200</b>	<b>8 232</b>	<b>0,47</b>
<b>Razem</b>										<b>8 200</b>	<b>8 200</b>	<b>8 232</b>	<b>0,47</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.O terminie wykupu do 1 roku								498 926	681 345	688 108	39,75
- Obligacje								498 926	681 345	688 108	39,75
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	6 750	30 289	29 770	1,72
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	15 500	15 500	15 668	0,91
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	15 189	65 202	65 281	3,77
DS1015 (PL0000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	284 500	297 479	300 699	17,37
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	5	500	511	0,03
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	6	480	485	0,03
MBANK 23/11/15 (PLBRE0005169)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	POLSKA	2015-11-23	zmiennie 3,24%	100 000,00	111	11 248	11 166	0,65
MOL HUNGARIAN O&G 05/10/15 (XS0231264275)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	WĘGRY	2015-10-05	stałe 3,875%	4 194,40	3 570	14 971	15 491	0,89
OK0116 (PL0000107587)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-01-25	zerokuponowe	1 000,00	81 300	75 864	80 585	4,66
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	14 425	62 391	62 681	3,62
PS0416 (PL0000106340)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	70 000	73 125	72 493	4,19
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	7 570	34 296	33 278	1,92
- Bony skarbowe											

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO SKARBOWY PLUS  
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 (%)
- Bony pieniężne											
- Inne											
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku								875 822	965 399	970 907	56,09
- Obligacje								875 822	965 399	970 907	56,09
BGK 05/10/16 (PL0000500088)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2016-10-05	zmiennie 2,66%	1 000,00	19 050	19 511	19 328	1,12
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,45%	1 000,00	12 000	11 944	12 091	0,70
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	11 600	11 600	11 629	0,67
BOŚ 11/07/24 (PLBOS0000191)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2024-07-11	zmiennie 4,35%	1 000,00	6 800	6 800	6 938	0,40
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	80	800	828	0,05
BOŚ 31/10/18 (PLBOS0000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-10-31	zmiennie 3,36%	1 000,00	11 000	11 000	11 061	0,64
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 5,55%	1 000,00	1 700	1 759	1 718	0,10
ENERGA 18/10/19 (PLENERG00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ENERGA S.A.	POLSKA	2019-10-18	zmiennie 3,15%	10 000,00	220	2 200	2 214	0,13
GETIN NOBLE BANK 18/07/17 (PLGETBK00293)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-07-18	zmiennie 3,73%	10 000,00	2 300	23 000	23 382	1,35
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	500	5 000	5 005	0,29
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	10	1 000	1 002	0,06
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	200	200	207	0,01
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	zmiennie 4,03%	100 000,00	186	18 600	19 086	1,10
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	4	400	364	0,02
OK0716 (PL0000107926)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	70 000	67 742	68 726	3,97
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKNO000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 3,41%	100 000,00	70	7 105	7 082	0,41
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 3,30%	100 000,00	253	25 325	26 187	1,51
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-04-25	stałe 1,50%	1 000,00	44 000	42 841	41 730	2,41
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	68 600	68 788	70 644	4,08
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	14 900	15 960	15 779	0,91
REPUBLIC OF HUNGARY 18/07/16 (XS0240732114)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (EUR)	Skarb Państwa Węgier	WĘGRY	2016-07-18	stałe 3,50%	4 194,40	2 700	12 035	12 055	0,70
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	48	4 800	4 827	0,28
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	158 100	157 583	159 453	9,21
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	200 001	200 967	201 493	11,64
WZ0119 (PL0000107603)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	33 000	33 083	33 108	1,91
WZ0120 (PL0000108601)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	17 000	17 020	16 996	0,98
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	32 000	31 880	31 871	1,84
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	169 500	166 456	166 103	9,60
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											

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 (%)
- Inne											
Razem aktywny rynek regulowany								50 204	219 184	218 556	12,62
Razem aktywny rynek nieregulowany								1 244 987	1 269 347	1 280 691	73,98
Razem nienotowane na rynku aktywnym								79 557	158 213	159 768	9,25
<b>Razem</b>								<b>1 374 748</b>	<b>1 646 744</b>	<b>1 659 015</b>	<b>95,85</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0		0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						7		-2 117	-0,12
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (51.645.000,00)	1	Nie dotyczy	-1 439	-0,08
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (60.000,00)	1	Nie dotyczy	-5	0,00
IRS PLN 05/11/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR3M (75.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-583	-0,03
IRS PLN 06/11/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR3M (35.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-272	-0,02
IRS PLN 09/11/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR3M (20.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-153	-0,01
IRS PLN 21/10/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR3M (14.500.000,00)	1	Nie dotyczy	-124	-0,01
IRS PLN 23/12/2021	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (20.300.000,00)	1	Nie dotyczy	459	0,03
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>7</b>	<b>0</b>	<b>-2 117</b>	<b>-0,12</b>
<b>Razem</b>						<b>7</b>	<b>0</b>	<b>-2 117</b>	<b>-0,12</b>

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						50 000	50 419	50 419	2,91
LO09022015N005 09.02.2015 - 10.08.2015 Lokata terminowa	BZ WBK S.A.	POLSKA	PLN	stałe 2,17%	50 000	50 000	50 419	50 419	2,91
II. W walutach państw nie należących do OECD									
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>50 000</b>	<b>50 419</b>	<b>50 419</b>	<b>2,91</b>
<b>Razem</b>						<b>50 000</b>	<b>50 419</b>	<b>50 419</b>	<b>2,91</b>



Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
BOS	75 894	4,38
Commerzbank	102 059	5,90
PKO BP	88 868	5,13

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 05/10/16 (PL0000500088)	19 328	1,12
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	4 548	0,26
DS1015 (PL0000103602)	152 728	8,82
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	-1 438	-0,08
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	-5	0,00
IRS PLN 05/11/2015	-583	-0,03
IRS PLN 06/11/2015	-272	-0,02
IRS PLN 09/11/2015	-153	-0,01
IRS PLN 21/10/2015	-124	-0,01
OK0116 (PL0000107587)	56 498	3,26
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	7 246	0,42
PS0420 (PL0000108510)	16 123	0,93
PS0718 (PL0000107595)	20 081	1,16
WZ0118 (PL0000104717)	82 613	4,77
WZ0119 (PL0000107603)	33 108	1,91
WZ0121 (PL0000106068)	15 935	0,92
WZ0124 (PL0000107454)	5 880	0,34

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

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

## BILANS

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

	30.06.2015	31.12.2014
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 731 104</b>	<b>1 836 198</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 760	9 104
Należności	10 219	5 647
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 499 247	1 458 139
- dłużne papiery wartościowe	1 499 247	1 458 139
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	218 878	363 308
- dłużne papiery wartościowe	159 768	235 793
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>382 172</b>	<b>373 502</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 348 932</b>	<b>1 462 696</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>1 256 263</b>	<b>1 375 683</b>
Kapitał wpłacony	3 688 670	3 161 434
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 432 407	-1 785 751
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>103 857</b>	<b>82 991</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	90 447	73 710
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 410	9 281
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-11 188</b>	<b>4 022</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 348 932</b>	<b>1 462 696</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	11 482 641,120	12 494 920,943
Kategoria A	10 723 600,989	11 265 684,327
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	234 048,102	238 854,133
Kategoria A1	445 239,012	855 120,761
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	7 128,626
Kategoria F	74 488,523	52 766,501
Kategoria I	5 264,494	75 366,595
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	117,45	117,02
Kategoria A1, B1, C1	117,84	117,35
Kategoria E	-	117,57
Kategoria F	118,21	117,57
Kategoria I	120,70	119,76

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>28 528</b>	<b>37 682</b>	<b>17 306</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	28 522	37 674	17 301
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	6	8	5
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>11 791</b>	<b>16 878</b>	<b>8 077</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 368	11 418	4 897
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	39	52	22
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	2 635	5 236	3 124
Ujemne saldo różnic kursowych	1 742	161	29
Pozostałe	7	11	5
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>11 791</b>	<b>16 878</b>	<b>8 077</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>16 737</b>	<b>20 804</b>	<b>9 229</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-11 081</b>	<b>11 264</b>	<b>7 484</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 129	9 289	4 852
- z tytułu różnic kursowych	8 151	-1 227	1 652
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-15 210	1 975	2 632
- z tytułu różnic kursowych	-4 597	3 428	-588
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>5 656</b>	<b>32 068</b>	<b>16 713</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	0,49	2,57	1,82
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	0,49	2,57	1,82
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	-	2,58	1,83
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	0,50	2,58	1,83
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	0,51	2,63	1,85

## 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
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>-113 764</b>	<b>445 057</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 462 696	1 017 639
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 656	32 068
Przychody z lokat netto	16 737	20 804
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 129	9 289
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-15 210	1 975
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 656	32 068
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:	-119 420	412 989
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	527 236	1 132 299
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-646 656	-719 310
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-113 764	445 057
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 348 932	1 462 696
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 509 206	1 154 985
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>-1 012 279,823</b>	<b>3 544 622,958</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 012 279,823	3 544 622,958
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 524 585,935	9 902 213,412
Kategoria A	4 067 489,580	8 787 608,988
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	32 579,240	74 929,090
Kategoria A1	267 304,736	946 387,168
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	743,953	3 873,462
Kategoria F	25 610,902	39 939,562
Kategoria I	130 857,524	49 475,142
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 536 865,758	6 357 590,454
Kategoria A	4 609 572,918	5 732 207,973
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	37 385,271	70 165,597
Kategoria A1	677 186,485	549 563,382
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	7 872,579	4 351,696
Kategoria F	3 888,880	757,051
Kategoria I	200 959,625	544,755
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 012 279,823	3 544 622,958
Kategoria A	-542 083,338	3 055 401,015
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-4 806,031	4 763,493
Kategoria A1	-409 881,749	396 823,786
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-7 128,626	-478,234
Kategoria F	21 722,022	39 182,511
Kategoria I	-70 102,101	48 930,387
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	11 482 641,120	12 494 920,943
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	33 240 289,255	28 715 703,320
Kategoria A	30 485 739,973	26 418 250,393
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	459 202,540	426 623,300
Kategoria A1	1 990 486,935	1 723 182,199
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	15 083,002	14 339,049
Kategoria F	79 171,124	53 560,222
Kategoria I	210 605,681	79 748,157
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 757 648,135	16 220 782,377
Kategoria A	19 762 138,984	15 152 566,066

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	225 154,438	187 769,167
Kategoria A1	1 545 247,923	868 061,438
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	15 083,002	7 210,423
Kategoria F	4 682,601	793,721
Kategoria I	205 341,187	4 381,562
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	11 482 641,120	12 494 920,943
Kategoria A	10 723 600,989	11 265 684,327
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	234 048,102	238 854,133
Kategoria A1	445 239,012	855 120,761
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	7 128,626
Kategoria F	74 488,523	52 766,501
Kategoria I	5 264,494	75 366,595
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	117,02	113,68
Kategoria A1, B1, C1	117,35	113,88
Kategoria E	117,57	113,99
Kategoria F	117,57	113,82
Kategoria I	119,76	115,19
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	117,45	117,02
Kategoria A1, B1, C1	117,84	117,35
Kategoria E	-	117,57
Kategoria F	118,21	117,57
Kategoria I	120,70	119,76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	0,74	2,94
Kategoria A1, B1, C1	0,84	3,05
Kategoria E	-	3,14
Kategoria F	1,10	3,29
Kategoria I	1,58	3,97
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	117,06	113,71
Kategoria A1, B1, C1	117,39	113,91
Kategoria E	117,61	114,02
Kategoria F	117,61	113,85
Kategoria I	119,81	115,22
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-01-02	2014-01-02
Kategoria A1, B1, C1	2015-01-02	2014-01-02
Kategoria E	2015-01-02	2014-01-02
Kategoria F	2015-01-02	2014-01-02
Kategoria I	2015-01-02	2014-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	117,64	117,03
Kategoria A1, B1, C1	118,00	117,34
Kategoria E	118,23	117,57
Kategoria F	118,31	117,56
Kategoria I	120,84	119,75
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-04-15 - 2015-04-16	2014-12-15
Kategoria A1, B1, C1	2015-04-15 - 2015-04-16	2014-12-29 - 2014-12-30 2014-12-15
Kategoria E	2015-03-20 2015-04-07 - 2015-04-08 2015-04-10	2014-12-29
Kategoria F	2015-04-15 - 2015-04-16	2014-12-29 - 2014-12-30

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



	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Kategoria I	2015-06-22	2014-12-29 - 2014-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	117,45	117,01
Kategoria A1, B1, C1	117,84	117,34
Kategoria E		117,56
Kategoria F	118,21	117,56
Kategoria I	120,70	119,75
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>1,58</b>	<b>1,46</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,98	0,99
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 1994r. (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 oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- a) Wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Subfundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- b) Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- c) Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- d) Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- e) Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- f) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- g) 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.

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](http://www.pkotfi.pl).

#### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) 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.
- c) 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.
- d) 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.
- e) 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.
- f) 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.
- g) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasołowcy - fio, przyjęta została metoda HIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- h) 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.
- i) 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.
- j) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- k) 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

#### *Ustalenie 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 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 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) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywów bazowego.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej 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) Bonny 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) 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.
- f) 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 oraz metod wyceny.

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>31.30.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	0	3 187
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10 219	2 460
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>10 219</b>	<b>5 647</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>	<i>31.30.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	34 580
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	368 156	323 224
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	2 576	6 751
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	995	3 094
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8 902	4 312
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	6	5
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	396	309
Zobowiązania wobec TFI	1 137	1 224
Pozostałe zobowiązania	4	3
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>382 172</b>	<b>373 502</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	<i>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy</i>	<i>Wartość w danej walucie (w tys.)</i>	<i>Wartość w PLN (w tys.)</i>	<i>Wartość w danej walucie (w tys.)</i>	<i>Wartość w PLN (w tys.)</i>	
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2015	31.12.2014		
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 074	1 074	7 816	7 816
		EUR	341	1 432	6	26
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	USD	61	230	5	16
		EUR	0	0	78	333
	JP MORGAN SECURITIES PLC	USD	6	24	0	1
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		
			15 833		11 493	
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.

		<b>30.06.2015</b>		<b>31.12.2014</b>	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 667 706	96,34%	1 698 090	92,48%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 499 247	86,60%	1 458 139	79,41%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	869 212	50,21%	1 166 492	63,53%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	630 035	36,39%	291 647	15,88%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	459	0,03%	794	0,04%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	168 000	9,71%	239 157	13,03%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	2 576	0,67%	6 751	1,81%

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

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

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

	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	1 667 706	96,34%	1 705 674	92,89%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	1 305 013	78,25%	1 279 478	75,01%
-Polska	1 259 680	75,53%	1 231 830	72,22%
-Rumunia	33 278	2,00%	35 493	2,08%
-Węgry	12 055	0,72%	12 155	0,71%
Papiery komercyjne	354 002	21,23%	414 454	24,30%
Listy zastawne	8 232	0,49%	10 948	0,64%
Instrumenty pochodne	459	0,03%	794	0,05%
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	220 242	12,72%		205 988	11,22%	
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%	-	-	99,92%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	1 444	0,38%		8	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	-1 438	51 645 EUR	215 223 PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-5	60 USD	221 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 długa	IRS PLN 05/11/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	-583	Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M Płatności roczne wg stopy stałej 1,64%	75.000	2015-11-05
Pozycja długa	IRS PLN 06/11/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	-272	Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M Płatności roczne wg stopy stałej 1,64%	35.000	2015-11-06
Pozycja długa	IRS PLN 09/11/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	-153	Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M Płatności roczne wg stopy stałej 1,63%	20.000	2015-11-09
Pozycja długa	IRS PLN 21/10/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	-124	Płatności półroczne wg stopy WIBOR3M Płatności roczne wg stopy stałej 1,71%	14.500	2015-10-21
Pozycja długa	IRS PLN 23/12/2021	Sprawne zarządzanie portfelem	459	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,16%	20.300	2021-12-23

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj Instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 03/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 066	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,07%	35.000	2016-03-03
Pozycja długa	IRS PLN 04/11/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	83	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 1,695%	55.250	2016-11-04
Pozycja długa	IRS PLN 05/11/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	141	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 1,64%	75.000	2015-11-05
Pozycja długa	IRS PLN 06/11/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	65	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 1,64%	35.000	2015-11-06
Pozycja długa	IRS PLN 07/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 060	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 3,04%	35.000	2016-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 07/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 042	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 3,02%	35.000	2016-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 09/11/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	39	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 1,63%	20.000	2015-11-09
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 041	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 2,995%	35.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 17/12/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	-26	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 1,84%	85.000	2015-12-17
Pozycja długa	IRS PLN 19/10/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	276	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 1,677%	140.000	2015-10-19
Pozycja długa	IRS PLN 21/10/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	22	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 1,71%	14.500	2015-10-21
Pozycja długa	IRS PLN 23/12/2021	Sprawne zarządzanie portfelem	-421	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 2,00%	72.000	2021-12-23
Pozycja długa	IRS PLN 25/04/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-732	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 2,27%	70.000	2016-04-25
Pozycja długa	IRS PLN 25/04/2018	Sprawne zarządzanie portfelem	-330	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 1,9405%	72.450	2018-04-25
Pozycja długa	IRS PLN 26/02/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 025	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 3,04%	35.000	2016-02-26
Pozycja długa	IRS PLN 26/11/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	4	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne 1,81%	15.000	2015-11-26

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	47 600 EUR	203 088 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-8	240 USD	834 PLN	2015-01-08

#### 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:	368 156	323 224
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	368 156	323 224
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	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	218 556	0	1 280 691	1 499 247
- dłużne papiery wartościowe	218 556	0	1 280 691	1 499 247
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 432	254	1 074	2 760
Zobowiązania	1 439	5	380 728	382 172

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	204 536	0	1 253 603	1 458 139
- dłużne papiery wartościowe	204 536	0	1 253 603	1 458 139
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	164	0	363 144	363 308
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	359	929	7 816	9 104
Zobowiązania	0	8	373 494	373 502

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	-2 543	0	3 497	0	84
Instrumenty pochodne	26 853	-164	8 199	-61	3 745	-225

\* 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	-435	-454	0	0	0	-157
Instrumenty pochodne	-18 267	-1 436	-9 426	-8	-2 093	-290

\* 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:	-6 159	6 893	3 250
- dłużne papiery wartościowe	-6 392	7 181	3 198
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 288	2 396	1 602
- dłużne papiery wartościowe	-2	27	10
<b>RAZEM</b>	<b>4 129</b>	<b>9 289</b>	<b>4 852</b>

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:	-19 003	8 144	4 484
- dłużne papiery wartościowe	-19 003	8 144	4 586
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 793	-6 169	-1 852
- dłużne papiery wartościowe	-47	-10	0
<b>RAZEM</b>	<b>-15 210</b>	<b>1 975</b>	<b>2 632</b>

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

#### NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu, 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)	13	25	11

#### 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 Subfundusz, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji 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	1 462 696	1 017 639	548 368
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	117,02	113,68	111,10
Kategoria A1 B1 C1	117,35	113,88	111,19
Kategoria E	117,57	113,99	111,18
Kategoria F	117,57	113,82	-
Kategoria I	119,76	115,19	111,45

## 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/1/4032/81/13/14/15/Tł), Subfundusz w dniu 3 lipca 2015 r. został połączony z Subfunduszem PKO Skarbowy wydzielonym w ramach Funduszu Parasolowy - fio, w taki sposób, że Subfundusz PKO Skarbowy (Subfundusz Przejmujący) przejął aktywa i zobowiązania Subfunduszu PKO Skarbowego Plus (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 funduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	10%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Bardzo niskie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na koniec okresu	1,2%
Najniższa wartość VaR w okresie	0,3%
Najwyższa wartość VaR w okresie	3,8%
Przeciętna wartość VaR w okresie	0,8%
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, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR, USD

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 Skarbowy Plus 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*

Przegląd 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 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd 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 Skarbowy Plus 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.

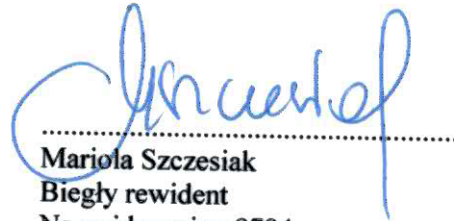
*Inne kwestie*

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.