



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zrównoważony

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2016 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.....	24

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Zrównoważony 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 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r. 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 działał pod nazwą PKO Parasolowy - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Zrównoważony - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty.

W dniu 25 lipca 2014 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/1/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP z dnia 3 czerwca 2014 r. nastąpiło przekształcenie PKO Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Zrównoważony – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Zrównoważony działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.

W dniu 25 lipca 2014 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu zmian dotyczących funduszu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Jednocześnie z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych został wykreślony PKO Zrównoważony – fio. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Zrównoważony działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

W dniu 26 czerwca 2015 r. subfundusz PKO Zrównoważony jako subfundusz przejmujący został połączony z subfunduszem PKO Zrównoważony Plus (subfunduszem przejmowanym) na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DFI/1/4032/81/13/14/15/TŁ.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w art. 194 Statutu PKO Parasolowy - fio, jest 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, a także następujących zasad:

- a) całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- b) całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

PKO Parasolowy – fio może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych 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 Zrównoważony obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zrównoważony 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 przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Zrównoważony za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 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)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	2,90	2,90	2,90	1,30	1,30	-

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, B, C, E oraz F.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2016			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	427 597	442 789	35,38	405 038	440 620	30,85
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	6 921	6 802	0,54	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	10 563	1 589	0,13	19 608	9 139	0,64
Listy zastawne	22 500	22 557	1,80	18 800	18 843	1,32
Dłużne papiery wartościowe	740 213	756 270	60,43	836 108	854 999	59,87
Instrumenty pochodne*	0	-2 101	-0,17	0	19	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	80 000	80 004	5,60
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 890	POLSKA	2 720	3 062	0,24
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 407	POLSKA	598	596	0,05
AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	45 620	AUSTRIA	5 086	5 001	0,40
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 827	POLSKA	549	2 245	0,18
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	259 187	STANY ZJEDNOCZONE	5 902	6 623	0,53
ASSECOSB (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	297 241	POLSKA	2 503	5 647	0,45
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 499	POLSKA	1 179	1 122	0,09
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 402	POLSKA	737	199	0,02
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	225 004	WYSPA JERSEY	3 909	3 841	0,31
AVG TECHNOLOGIES (NL0010060661)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	212 811	HOLANDIA	17 386	16 086	1,29
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	117 083	POLSKA	33 904	30 763	2,46
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 278	POLSKA	1 012	1 002	0,08
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 113 028	POLSKA	3 484	30 497	2,44
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	339 231	REPUBLIKA CZESKA	25 605	22 998	1,84
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 341	POLSKA	507	379	0,03
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	52 195	POLSKA	1 096	1 148	0,09
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 178	POLSKA	3 333	4 767	0,38
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	194 584	POLSKA	5 366	1 265	0,10
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	446 156	POLSKA	2 540	941	0,08
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000 903	POLSKA	15 659	9 909	0,79
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	98 705	POLSKA	1 292	938	0,07
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 339	POLSKA	1 152	628	0,05
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	72 335	AUSTRIA	7 755	6 502	0,52
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 013	POLSKA	635	646	0,05
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 349	POLSKA	1 038	1 086	0,09
GRUPAAZOTY (PLZATR000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 744	POLSKA	6 022	7 340	0,59
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	162 742	POLSKA	328	236	0,02
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	79 305	POLSKA	2 325	2 863	0,23
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	452 503	POLSKA	1 522	1 109	0,09
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	75 381	HOLANDIA	7 795	11 065	0,88
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	36 332	STANY ZJEDNOCZONE	1 144	1 284	0,10

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU



AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	101 803	POLSKA	547	660	0,05
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 200	LUKSEMBURG	195	329	0,03
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 532	POLSKA	2 447	7 504	0,60
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	354 954	POLSKA	28 424	23 427	1,87
LOTOS (PLOLOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 497	POLSKA	474	472	0,04
LPP (PLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 554	POLSKA	13 871	12 870	1,03
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 654	POLSKA	1 152	1 129	0,09
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 978	POLSKA	1 209	585	0,05
MELLANOX TECHNOLOGIES LTD (IL0011017329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	52 613	IZRAEL	9 405	10 044	0,80
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	83 145	STANY ZJEDNOCZONE	4 107	4 554	0,36
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 044	POLSKA	953	387	0,03
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	760 710	POLSKA	1 670	905	0,07
NETSCOUT SYSTEMS INC (US64115T1043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	30 961	STANY ZJEDNOCZONE	2 827	2 742	0,22
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 168 269	POLSKA	6 847	5 923	0,47
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	101 260	REPUBLIKA CZESKA	6 908	13 230	1,06
PEKAS (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	469 277	POLSKA	4 757	6 542	0,52
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	225 075	POLSKA	33 825	30 846	2,46
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 298	POLSKA	2 037	1 836	0,15
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	404 306	POLSKA	2 036	2 264	0,18
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 201	POLSKA	6 399	6 574	0,53
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 067 773	POLSKA	48 381	48 138	3,85
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	65 022	POLSKA	4 645	2 146	0,17
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	231 414	POLSKA	5 459	965	0,08
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 323	POLSKA	72	60	0,00
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 660	POLSKA	50	45	0,00
PROTEKTOR (PLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 480	POLSKA	651	565	0,05
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 470 807	POLSKA	48 340	41 991	3,36
QUMAK (PLQMSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 579	POLSKA	255	160	0,01
RADPOL (PLRPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	614 481	POLSKA	3 814	2 396	0,19
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 913	POLSKA	613	830	0,07
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 082	POLSKA	305	686	0,05
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 334	POLSKA	372	406	0,03
SYNTHOS (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 463	POLSKA	115	102	0,01
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 825	POLSKA	287	801	0,06
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	186 868	POLSKA	458	531	0,04
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	627 115	POLSKA	5 439	5 349	0,43
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	81 573	FRANCJA	4 206	11 917	0,95
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	169 087	POLSKA	1 058	1 637	0,13
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	68 295	AUSTRIA	8 158	9 073	0,72
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 839	POLSKA	585	321	0,03
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	24 987	AUSTRIA	161	59	0,00
Razem aktywny rynek regulowany			16 028 864		427 597	442 789	35,38
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			16 028 864		427 597	442 789	35,38

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR-PDA (PLALIOR00193)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	129 827	POLSKA	6 921	6 802	0,54
Razem aktywny rynek regulowany			129 827		6 921	6 802	0,54
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			129 827		6 921	6 802	0,54

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
HYDRAULIC MACHINE-GDR REG S (US40425X4079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	98 596	ROSJA	10 563	1 589	0,13
Razem aktywny rynek regulowany			98 596		10 563	1 589	0,13
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			98 596		10 563	1 589	0,13

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. 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 2,73%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	7 600	7 600	7 608	0,61
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	3 700	3 700	3 715	0,29
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	Zmienne 2,85%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	11 200	11 200	11 234	0,90
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										22 500	22 500	22 557	1,80
Razem										22 500	22 500	22 557	1,80

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								21 000	21 835	21 722	1,74
a) Obligacje								21 000	21 835	21 722	1,74
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	Stałe 4,75%	1 000,00	21 000	21 835	21 722	1,74
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								606 955	718 378	734 548	58,69
a) Obligacje								606 905	693 377	709 500	56,69
BOS 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-06-02	Zmienne 3,39%	1 000,00	1 300	1 300	1 303	0,10
BOS 11/07/24 (PLBOS0000191)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2024-07-11	Zmienne 4,07%	1 000,00	3 100	3 120	3 160	0,25
BOS 31/10/18 (PLBOS0000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-10-31	Zmienne 3,44%	1 000,00	3 500	3 501	3 521	0,28
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	Zmienne 7,27%	1 000,00	12 000	12 013	12 288	0,98
CYFROWY POLSAT 21/07/21 (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Cyfrowy Polsat S.A.	POLSKA	2021-07-21	Zmienne 4,25%	1 000,00	3 500	3 500	3 606	0,29
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	37 500	36 245	37 080	2,96
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	Stałe 5,25%	1 000,00	75	69	88	0,01
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	21 000	23 245	23 552	1,88
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	Zmienne 5,74%	100 000,00	72	7 202	7 212	0,58

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	Zmienne 4,00%	100 000,00	151	15 165	15 085	1,21
MOL HUNGARIAN O&G 28/04/23 (XS1401114811)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	WĘGRY	2023-04-28	Stałe 2,625%	4 425,50	1 700	7 233	7 559	0,60
PKN CAPITAL 07/06/23 (XS1429673327)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Orlen Capital AB	SZWECJA	2023-06-07	Stałe 2,50%	4 425,50	2 600	11 267	11 654	0,93
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	Zmienne 3,34%	100 000,00	101	10 247	10 221	0,82
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	Zmienne 3,38%	100 000,00	238	23 863	24 564	1,96
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2019-12-31	Zmienne 2,96%	100 000,00	45	4 443	2 044	0,16
PSO420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	25 000	23 933	24 673	1,97
PSO421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	160 800	157 576	160 739	12,85
PSO718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	95 500	91 015	99 395	7,94
PSO719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	55 000	58 514	59 019	4,72
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	SZWECJA	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 425,50	4 000	16 869	18 057	1,44
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	POLSKA	2019-11-04	Zmienne 2,64%	100 000,00	73	7 302	7 339	0,59
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	Stałe 5,75%	1 000,00	150	142	186	0,01
WZO118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	70 500	70 066	71 166	5,69
WZO119 (PL0000107603)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	18 000	18 062	18 136	1,45
WZO121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	17 000	16 802	16 897	1,35
WZO124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	29 000	27 867	28 088	2,24
WZO126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2026-01-25	Zmienne 1,75%	1 000,00	45 000	42 816	42 868	3,43
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								50	25 001	25 048	2,00
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	Zmienne 3,14%	500 000,00	50	25 001	25 048	2,00
Razem aktywny rynek regulowany								8 300	35 369	37 270	2,97
Razem aktywny rynek nieregulowany								599 176	606 852	622 300	49,74
Razem nienotowane na rynku aktywnym								20 479	97 992	96 700	7,72
Razem								627 955	740 213	756 270	60,43

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
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						981	0	0	0,00
DAX FUTURE 16/09/16 (GXU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	DAX	43	0	0	0,00
EURO STOXX 50 FUTURE 16/09/16 (VGU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	EURO STOXX 50	250	0	0	0,00
FW20U1620 (PLOGF0009316)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	WIG 20	596	0	0	0,00
US 10Y T NOTE 21/09/16 (TYU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	STANY ZJEDNOCZONE	US 10Y TREASURY NOTES	92	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						12	0	-2 101	-0,17
FX Swap CHF PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	POLSKA	CHF (1 255 000,00)	1	0	-29	0,00
FX Swap CZK PLN 22.06.2016 07.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	CZK (268 130 000,00)	1	0	-291	-0,02
FX Swap CZK PLN 23.06.2016 07.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (7 470 000,00)	1	0	-12	0,00

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
FX Swap EUR PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	EUR (15 465 000,00)	1	0	-411	-0,03
FX Swap EUR PLN 27.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (890 000,00)	1	0	21	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (515 000,00)	1	0	7	0,00
FX Swap SEK PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	SEK (2 640 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 22.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (12 590 000,00)	1	0	-1 286	-0,10
FX Swap USD PLN 24.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (1 060 000,00)	1	0	39	0,00
FX Swap USD PLN 28.06.2016 06.07.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (100 000,00)	1	0	3	0,00
IRS PLN 29.03.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (34 750 000,00)	1	0	-81	-0,01
IRS PLN 31.03.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (34 750 000,00)	1	0	-64	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						981	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						12	0	-2 101	-0,17
Razem						993	0	-2 101	-0,17

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
Asseco	6 770	0,54
Commerzbank	27 537	2,20
PKN Orlen	28 449	2,28
PZU	60 049	4,80
UniCredit	42 081	3,36

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
DS0726 (PL0000108866)	1 681	0,13
FX Swap CZK PLN 23.06.2016 07.07.2016	-12	0,00
FX Swap EUR PLN 27.06.2016 06.07.2016	21	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2016 06.07.2016	7	0,00
FX Swap SEK PLN 22.06.2016 06.07.2016	3	0,00
FX Swap USD PLN 22.06.2016 06.07.2016	-1 286	-0,10
FX Swap USD PLN 24.06.2016 06.07.2016	39	0,00
FX Swap USD PLN 28.06.2016 06.07.2016	3	0,00
MOL HUNGARIAN O&G 28/04/23 (XS1401114811)	7 559	0,60
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	21 984	1,76
PS0417 (PL0000107058)	6 206	0,50
PS0421 (PL0000108916)	11 995	0,96
PS0718 (PL0000107595)	15 091	1,21
WS0922 (PL0000102646)	186	0,01

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)

BILANS	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	1 251 381	1 428 149
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 385	23 106
2. Należności	5 916	1 066
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 110 750	1 205 335
- dłużne papiery wartościowe	659 570	755 576
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	119 330	198 642
- dłużne papiery wartościowe	96 700	99 423
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	136 216	188 625
III. Aktywa netto (I-II)	1 115 165	1 239 524
IV. Kapitał subfunduszu	1 597 632	1 700 886
1. Kapitał wpłacony	7 927 059	7 895 008
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 329 427	-6 194 122
V. Dochody zatrzymane	-496 650	-502 183
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-56 778	-50 824
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-439 872	-451 359
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	14 183	40 821
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 115 165	1 239 524
Liczba jednostek uczestnictwa	9 141 584,588	9 984 311,661
Kategoria A	3 870 181,530	4 277 191,479
Kategoria A1	9 034,712	7 033,808
Kategoria B	1 841 392,844	2 002 325,604
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	3 311 615,376	3 593 499,911
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	47 101,583	46 242,814
Kategoria F	62 258,543	58 018,045
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	121,72	123,93
Kategoria A1 B1 C1	137,89	139,62
Kategoria E	165,80	166,56
Kategoria F	125,86	126,25
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.06.2015
I. Przychody z lokat	19 113	41 275	20 319
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 214	14 593	6 921
2. Przychody odsetkowe	10 898	25 371	13 024
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 307	372
4. Pozostałe	1	4	2
II. Koszty subfunduszu	25 067	54 827	26 770
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	23 229	50 335	23 679
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	89	319	198
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	866	3 786	2 701
11. Ujemne saldo różnic kursowych	705	0	0
12. Pozostałe	178	387	192
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	25 067	54 827	26 770
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-5 954	-13 552	-6 451
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-15 151	-18 183	29 081
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 487	57 089	43 598
- z tytułu różnic kursowych	7 712	6 366	6 750
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-26 638	-75 272	-14 517
- z tytułu różnic kursowych	-5 755	-1 984	-4 276
VII. Wynik z operacji	-21 105	-31 735	22 630
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A B C	-2,30	-3,17	2,06
Kategoria A1 B1 C1	-2,61	-3,57	2,31
Kategoria E	-3,14	-4,26	2,73
Kategoria F	-2,38	-3,23	2,07
Kategoria I	-	-	-

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 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	-124 359	28 636
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 239 524	1 210 888
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-21 105	-31 735
a) przychody z lokat netto	-5 954	-13 552
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 487	57 089
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-26 638	-75 272
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-21 105	-31 735
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:	-103 254	60 371
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	32 051	352 442
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-135 305	-292 071
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-124 359	28 636
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 115 165	1 239 524
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 178 899	1 267 548
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-842 727,073	432 620,504
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-842 727,073	432 620,504
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	262 796,754	2 715 615,054
Kategoria A	228 100,481	2 551 322,708
Kategoria A1	12 063,060	37 069,610
Kategoria B	9,804	138,555
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	7 694,164	63 437,423
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 805,078	5 147,559
Kategoria F	12 124,167	58 499,199
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 105 523,827	2 282 994,550
Kategoria A	635 110,430	1 023 826,586
Kategoria A1	10 062,156	57 756,327
Kategoria B	160 942,564	488 385,534
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	289 578,699	704 151,627
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 946,309	8 393,322
Kategoria F	7 883,669	481,154
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	-842 727,073	432 620,504
Kategoria A	-407 009,949	1 527 496,122
Kategoria A1	2 000,904	-20 686,717
Kategoria B	-160 932,760	-488 246,979
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-281 884,535	-640 714,204
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	858,769	-3 245,763
Kategoria F	4 240,498	58 018,045
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	9 141 584,588	9 984 311,661
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 035 407,704	62 772 610,950
Kategoria A	24 227 895,905	23 999 795,424
Kategoria A1	2 516 521,606	2 504 458,546
Kategoria B	14 847 661,048	14 847 651,244
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	21 251 572,654	21 243 878,490
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	88 984,032	86 178,954
Kategoria F	70 623,366	58 499,199
Kategoria I	603,500	603,500
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	53 893 823,116	52 788 299,289
Kategoria A	20 357 714,375	19 722 603,945

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kategoria A1	2 507 486,894	2 497 424,738
Kategoria B	13 006 268,204	12 845 325,640
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	17 939 957,278	17 650 378,579
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	41 882,449	39 936,140
Kategoria F	8 364,823	481,154
Kategoria I	603,500	603,500
c) saldo zmian	9 141 584,588	9 984 311,661
Kategoria A	3 870 181,530	4 277 191,479
Kategoria A1	9 034,712	7 033,808
Kategoria B	1 841 392,844	2 002 325,604
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	3 311 615,376	3 593 499,911
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	47 101,583	46 242,814
Kategoria F	62 258,543	58 018,045
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	9 141 584,588	9 984 311,661
a) Kategoria A	3 870 181,530	4 277 191,479
b) Kategoria A1	9 034,712	7 033,808
c) Kategoria B	1 841 392,844	2 002 325,604
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	3 311 615,376	3 593 499,911
f) Kategoria C1	0,000	0,000
g) Kategoria E	47 101,583	46 242,814
h) Kategoria F	62 258,543	58 018,045
i) Kategoria I	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	123,93	126,53
b) Kategoria A1 B1 C1	139,62	141,00
c) Kategoria E	166,56	165,52
d) Kategoria F	126,25	-
e) Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	121,72	123,93
b) Kategoria A1 B1 C1	137,89	139,62
c) Kategoria E	165,80	166,56
d) Kategoria F	125,86	126,25
e) Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	-3,59	-2,05
b) Kategoria A1 B1 C1	-2,49	-0,98
c) Kategoria E	-0,92	0,63
d) Kategoria F	-0,62	-
e) Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	117,87	121,21
b) Kategoria A1 B1 C1	132,88	136,50
c) Kategoria E	158,65	162,71
d) Kategoria F	120,27	123,31
e) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-01-20 - 2016-01-21	2015-12-14
Kategoria A1 B1 C1	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria E	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria F	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	126,68	133,59
b) Kategoria A1 B1 C1	143,13	149,47
c) Kategoria E	171,41	176,49
d) Kategoria F	130,02	133,36
e) Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-03-31	2015-05-13
Kategoria A1 B1 C1	2016-03-31	2015-05-13
Kategoria E	2016-03-31	2015-05-13
Kategoria F	2016-03-31	2015-05-21
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	121,72	123,99
b) Kategoria A1 B1 C1	137,89	139,70
c) Kategoria E	165,80	166,64
d) Kategoria F	125,86	126,31
e) Kategoria I	-	-
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	4,28	4,33
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,96	3,97
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,02	0,03
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 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, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe finansowe 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 finansowego Subfunduszu.

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdłuższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Subfundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- n) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- o) Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w kosztach odsetkowych. Kwoty wynikające z odwrócenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia ujmowane były w przychodach odsetkowych.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Subfundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
 - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Subfundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

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

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

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	349	443
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	182	150
Należności z tytułu dywidendy	5 063	175
Należności pozostałe, w tym:	322	298
- z tytułu zwrotu podatku od dywidend	322	298
NALEŻNOŚCI RAZEM	5 916	1 066

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	43 317	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	85 274	182 599
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	2 174	353
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	122	152
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 537	1 196
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	15	20
Pozostałe zobowiązania	3 777	4 305
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	136 216	188 625

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2016		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.
I. Banki:			15 385		23 106
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 165	2 165	11 801	11 801
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	8	34	35	139
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	12	2	6	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	24	105	9	39
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	77	415	8	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	5	0	23 525	320
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	15	1	15	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	6	3	6	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	10	5	10	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	6	8	293	391
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	11	42	74	290
DM PKO BP SA	PLN	1 787	1 787	3 555	3 555
Goldman Sachs International	EUR	2 305	10 200	1 246	5 310
Goldman Sachs International	USD	155	618	310	1 209

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	33 692	25 263

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	775 185	61,95%	874 214	61,21%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	659 570	52,71%	755 576	52,91%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	463 724	37,06%	475 332	33,28%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	195 846	15,65%	280 243	19,62%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	73	0,01%	372	0,03%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	115 542	9,23%	118 266	8,28%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	2 174	1,60%	353	0,19%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarż 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.

	30.06.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	778 900	62,24%	874 214	61,21%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	603 609	77,49%	659 540	75,44%
- POLSKA	603 609	77,49%	659 540	75,44%
Papiery komercyjne	152 661	19,60%	195 459	22,36%
Listy zastawne	22 557	2,90%	18 843	2,16%
Instrumenty pochodne	73	0,01%	372	0,04%
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.

	30.06.2016				31.12.2015			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	177 855		14,21%		211 864		14,83%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CHF	3,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CZK	22,10%	0,00%	0,00%	0,00%	27,61%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	19,15%	22,73%	0,02%	0,00%	13,16%	24,54%	0,05%	0,00%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,63%	0,00%	0,00%	0,00%
SEK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	32,93%	0,00%	0,02%	0,00%	28,88%	0,00%	0,13%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 078		1,53%		400		0,21%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	-14,06%
Najniższa wartość VaR w okresie	-6,0%
Najwyższa wartość VaR w okresie	-15,0%
Przeciętna wartość VaR w okresie	-9,0%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu ACWI z wagą 15%, średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 35% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds GOPL z wagą 50%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	Amsterdam Index, ATX Index, CAC40, CHF, CZK, DAX, DEPO - CHF 1M, DEPO - CZK 1M, DEPO - EUR 1M, DEPO - GBP 1M, DEPO - PLN 12M, DEPO - PLN 1M, DEPO - PLN 3M, DEPO - PLN 6M, EUR, EUR TREASURY 10Y, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y, EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 7Y, EURO STOXX 50 Index, FTSE 100 EUR, FTSE 100 USD, FTSE MIB, FTSE 100, GBP, HUF, JPY, NASDAQ 100 Index, NOK, OMX Stockholm, PL TREASURY 10Y, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PX, S&P 500 Index, SEK, SMI, TRY, US TREASURY 10Y, US TREASURY 12M, US TREASURY 1M, US TREASURY 2Y, US TREASURY 3Y, US TREASURY 4Y, US TREASURY 5Y, US TREASURY 7Y, USD, WIBID/WIBOR O/N, WIG

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 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	3	2 640	SEK	1 243	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1 286	12 590	USD	48 827	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-411	15 465	EUR	68 034	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-29	1 255	CHF	5 076	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	39	1 060	USD	4 258	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	21	890	EUR	3 960	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	7	515	EUR	2 286	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	100	USD	401	PLN	2016-07-06
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-291	268 130	CZK	43 575	PLN	2016-07-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-12	7 470	CZK	1 210	PLN	2016-07-07

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO STOXX 50 FUTURE 16/09/16	Sprawne zarządzanie portfelem	31 587	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-09-16
Pozycja długa	DAX FUTURE 16/09/16	Sprawne zarządzanie portfelem	45 997	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-09-16
Pozycja długa	FW20U1620	Sprawne zarządzanie portfelem	20 824	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-09-16
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 21/09/16	Sprawne zarządzanie portfelem	48 697	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2016-09-21
Pozycja długa	IRS PLN 29.03.2021	Sprawne zarządzanie portfelem	-81	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,81%	34 750	2021-03-29
Pozycja długa	IRS PLN 31.03.2021	Sprawne zarządzanie portfelem	-64	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,80%	34 750	2021-03-31

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	-78	17 560	EUR	74 761	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	269	15 500	USD	60 739	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-23	2 655	SEK	1 211	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-252	336 640	CZK	52 836	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	280	GBP	1 623	PLN	2016-01-07
Pozycja krótka	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	101	9 950	EUR	42 305	PLN	2016-01-07

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	EURO - BUND FUTURE 08/03/16	Sprawne zarządzanie portfelem	59 895	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-08

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	DAX Futures 18/03/16 (GXH6)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	29 838	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja krótka	S&P EMINI 18/03/16 (ESH6)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	13 499	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja długa	FW20H1620	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	48 446	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 21/03/16	Sprawne zarządzanie portfelem	36 347	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2016-03-21

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

(w tys. złotych)		30.06.2016	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:	85 274	182 599
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	85 274	182 599
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 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 30 czerwca 2016 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2016							
	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	946 872	622 300	119 257	96 699	3 952	3 445	0	134 138
CHF	5 001	0	0	0	34	0	0	29
CZK	36 228	0	0	0	2	1 999	0	303
EUR	68 662	37 270	28	0	10 305	323	0	413
GBP	0	0	0	0	415	0	0	0
JPY	0	0	0	0	1	0	0	0
NOK	0	0	0	0	3	0	0	0
SEK	0	0	3	0	5	0	0	0
TRY	0	0	0	0	8	0	0	0
USD	53 987	0	42	0	660	149	0	1 333

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	1 002 326	705 657	198 270	99 423	15 356	333	0	188 225
CHF	0	0	0	0	139	0	0	0
CZK	56 155	0	0	0	1	0	0	252
EUR	76 674	49 919	100	0	5 349	636	0	79
GBP	11 440	0	3	0	44	9	0	0
HUF	0	0	0	0	320	0	0	0
JPY	0	0	0	0	1	0	0	0
NOK	0	0	0	0	2	0	0	0
SEK	0	0	0	0	4	0	0	23
TRY	0	0	0	0	391	0	0	0
USD	58 740	0	269	0	1 499	88	0	46

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 30.06.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2015 - 30.06.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	3 261	875	10 422	-1 889	6 040	-1 813
Kwity depozytowe	0	-3 766	2 302	62	817	822
Dłużne papiery wartościowe	3 476	-1 309	1 158	-1 173	0	-1 033
Instrumenty pochodne	19 181	-308	47 939	-131	27 647	-426
Tytuły uczestnictwa	40	0	76	0	0	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 30.06.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2015 - 30.06.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-1 564	513	-2 220	968	-1 822	215
Kwity depozytowe	-388	0	-126	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-11	0	-217	0	-217	0
Instrumenty pochodne	-16 283	-1 760	-52 704	179	-25 451	-2 041
Tytuły uczestnictwa	0	0	-264	0	-264	0

* 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”	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 411	64 850	45 567
- dłużne papiery wartościowe	3 287	-3 348	-4 912
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 076	-7 761	-1 969
- dłużne papiery wartościowe	3 131	1 122	12
RAZEM	11 487	57 089	43 598

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-22 896	-77 943	-16 373
- dłużne papiery wartościowe	667	-6 680	-10 937
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-3 742	2 671	1 856
- dłużne papiery wartościowe	-1 621	-1 925	-233
RAZEM	-26 638	-75 272	-14 517

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

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.

	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	144	199	33

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

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

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

	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	23 229	50 335	23 679
- część zmienna wynagrodzenia	0	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto w tys. zł	1 239 524	1 210 888	1 457 221
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	123,93	126,53	125,16
Kategoria A1 B1 C1	139,62	141,00	137,96
Kategoria E	166,56	165,52	159,37
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	126,25	-	-

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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.

26.08.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



.....
(podpis)

26.08.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

26.08.2016 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

26.08.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



.....
(podpis)

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Zrównoważony 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 sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 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 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

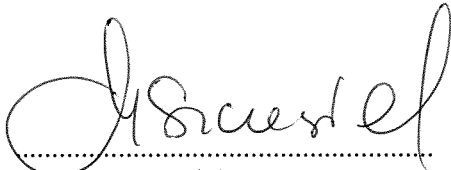
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PKO Zrównoważony wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego na dzień 30 czerwca 2016 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.

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

26 sierpnia 2016 r.