



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Skarbowy

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2015 roku

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	9
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	10
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	11
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	14
INFORMACJA DODATKOWA.....	22

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Skarbowy 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 Skarbowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty utworzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFN-409/13-01/01 z dnia 3 stycznia 2001 r. w sprawie utworzenia. Od dnia 13 lutego 2002 r. Fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 5 lutego 2002 r. (DFII-4050/13-5/02). Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

W dniu 3 lipca 2015 r. nastąpiło połączenie Subfunduszu PKO Skarbowy Plus (subfundusz przejmowany) z subfunduszem PKO Skarbowy (subfundusz przejmujący) na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DFI/I/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 wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są Instrumenty Dłużne. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back), nie może być niższa niż 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 będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie PKO Parasolowy – fio oraz Prospekcie informacyjnym PKO Parasolowy – fio.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

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

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	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	0,80	-

Decyzją Zarządu w okresie od 19 października 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wprowadzono promocyjną stawkę opłaty za zarządzanie dla kategorii A, B, C w wysokości 0,90% oraz dla kategorii A1, B1, C1 w wysokości 0,80%.

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, C1, E, F oraz I.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	23 699	23 742	0,40	32 499	32 645	0,90
Dłużne papiery wartościowe	5 186 766	5 222 931	87,63	3 277 007	3 319 829	91,75
Instrumenty pochodne *	-	-1 358	-0,02	-	-10 986	-0,30
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	700 000	700 033	11,74	210 000	211 356	5,85
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	5 910 465	5 945 348	99,75	3 519 506	3 552 844	98,20

* 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	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	Zmienne 2,75%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	14 000	13 999	14 018	0,24
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	Zmienne 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	6 700	6 700	6 720	0,11
PKO BANK HIPOTECZNY 11/12/20 (PLPKOHP00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2020-12-11	Zmienne 2,47%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	6	3 000	3 004	0,05
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										20 706	23 699	23 742	0,40
Razem										20 706	23 699	23 742	0,40

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem		
1. O terminie wykupu do 1 roku										379 964	572 124	576 520	9,66
a) Obligacje										379 964	572 124	576 520	9,66
BGK 05/10/16 (PL0000500088)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2016-10-05	Zmienne 2,81%	1 000,00	78 450	80 046	79 371	1,33		
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	Stałe 6,00%	4 261,50	24 900	111 372	111 657	1,87		

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO SKARBOWY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
BOŚ 14/02/16 (seria J)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2016-02-14	Zmienne 2,80%	1 000,00	45 500	45 498	45 981	0,77
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	Zmienne 5,29%	100 000,00	20	2 000	2 041	0,03
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	Zmienne 6,23%	80 000,00	33	2 640	2 670	0,04
KRUK 06/12/16 (PLKRK0000200)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	POLSKA	2016-12-06	Zmienne 6,32%	1 000,00	700	706	723	0,01
OK0716 (PL0000107926)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	200 000	194 545	198 420	3,33
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%	4 261,50	8 061	35 309	35 574	0,60
ROMANIA 17/06/16 (XS0638742485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	RUMUNIA	2016-06-17	Stałe 5,25%	4 261,50	22 300	100 008	100 083	1,68
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								4 276 289	4 614 642	4 646 411	77,97
a) Obligacje								4 276 289	4 614 642	4 646 411	77,97
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	POLSKA	2018-01-25	Zmienne 2,23%	1 000,00	34 100	34 009	34 377	0,58
BOŚ 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-06-02	Zmienne 3,45%	1 000,00	50 000	49 999	50 131	0,84
BOŚ 11/07/24 (PLBOS0000191)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2024-07-11	Zmienne 4,09%	1 000,00	19 000	19 000	19 368	0,32
BOŚ 18/05/21 (PLBOS0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2021-05-18	Zmienne 4,65%	10 000,00	330	3 323	3 427	0,06
BOŚ 31/10/18 (PLBOS0000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2018-10-31	Zmienne 3,51%	1 000,00	11 000	11 000	11 064	0,19
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPOŁĘDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	Zmienne 7,29%	1 000,00	6 800	6 873	6 794	0,11
CYFROWY POLSAT 21/07/21 (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Cyfrowy Polsat S.A.	POLSKA	2021-07-21	Zmienne 4,29%	1 000,00	5 000	5 000	5 136	0,09
ENERGA 18/10/19 (PLENERG00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENERGA S.A.	POLSKA	2019-10-18	Zmienne 3,23%	10 000,00	1 010	10 100	10 165	0,17
GETIN NOBLE BANK 18/07/17 (PLGETBK00293)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-07-18	Zmienne 3,49%	10 000,00	6 500	65 002	66 023	1,11
GETIN NOBLE BANK 19/12/17 (PLGETBK00301)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-12-19	Zmienne 3,47%	10 000,00	1 500	15 000	15 014	0,25
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	Zmienne 5,72%	100 000,00	40	4 002	4 009	0,07
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A. 06/10/22 (PLGPW0000066)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	2022-10-06	Stałe 3,19%	100,00	60 000	6 000	6 045	0,10
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	Zmienne 4,02%	100 000,00	500	50 465	50 231	0,84
OK0717 (PL0000108502)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	305 000	296 874	297 741	5,00
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKNO0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	Zmienne 3,40%	100 000,00	280	28 317	28 335	0,48
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	Zmienne 3,44%	100 000,00	1 023	102 943	105 767	1,77
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2019-12-31	Zmienne 2,97%	100 000,00	1	100	44	0,00
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	115 000	112 700	112 878	1,89
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	117 000	115 563	116 188	1,95
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	100 500	100 036	103 581	1,74
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	121 500	126 912	128 549	2,16
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	SZWECJA	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 261,50	16 300	68 740	70 025	1,17

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO SKARBOWY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
REPUBLIC OF POLAND 08/05/18 (CH0280565562)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe (CHF)	Skarb Państwa	POLSKA	2018-05-08	Stałe 0,00%	19 697,00	2 400	46 425	47 831	0,80
REPUBLIC OF POLAND 14/10/21 (XS1306382364)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-14	Stałe 0,875%	4 261,50	13 800	58 115	60 130	1,01
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	POLSKA	2019-11-04	Zmienne 2,70%	100 000,00	140	14 008	14 079	0,24
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	1 059 624	1 060 811	1 069 086	17,94
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	993 060	992 684	1 002 226	16,81
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	POLSKA	2019-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	65 000	64 748	65 307	1,10
WZ0120 (PL0000108601)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	255 000	252 900	255 237	4,28
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	100 000	98 923	99 273	1,67
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	814 881	794 070	788 350	13,23
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								152 761	484 717	490 607	8,23
Razem aktywny rynek nieregulowany								4 193 865	4 208 356	4 233 690	71,04
Razem nienotowane na rynku aktywnym								309 627	493 693	498 634	8,36
Razem								4 656 253	5 186 766	5 222 931	87,63

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandardyzowane instrumenty pochodne						236	0	0	0,00
EURO FX CURR FUTURES 14/03/16 (ECH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange (CME)	STANY ZJEDNOCZONE	euro	45	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 08/03/16 (RXH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	-191	0	0	0,00
II. Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						9	0	-1 358	-0,02
CIRS CHF 08.05.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR3M (45 936 000,00)	1	0	-1 278	-0,02
FX Swap EUR PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (87 310 000,00)	1	0	-389	0,00
FX Swap EUR PLN 31.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (10 090 000,00)	1	0	102	0,00
FX Swap USD PLN 23.12.2015 07.01.2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD (220 000,00)	1	0	4	0,00
IRS PLN 08.12.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR3M (485 000 000,00)	1	0	-400	-0,01
IRS PLN 11.12.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR3M (200 000 000,00)	1	0	-15	0,00
IRS PLN 14.12.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR3M (280 000 000,00)	1	0	1	0,00
IRS PLN 18.12.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR3M (500 000 000,00)	1	0	476	0,01
IRS PLN 18.12.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR3M (385 000 000,00)	1	0	141	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						236	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						9	0	-1 358	-0,02
Razem						245	0	-1 358	-0,02

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO SKARBOWY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU



DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						700 000		700 033	11,74
LO30122015N006 30.12.2015 - 04.01.2016 Lokata terminowa	PKO BP SA	POLSKA	PLN	Stałe 1,70%	700 000	700 000	700 033	700 033	11,74
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00
Razem						700 000		700 033	11,74

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. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
BOŚ	241 628	4,05
Commerzbank	64 248	1,08
PKO BP	108 771	1,83

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

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 05/10/16 (PL0000500088)	60 097	1,01
BGK 25/01/18 (PL0000500112)	14 745	0,25
CIRS CHF 08.05.2018	-1 278	-0,02
FX Swap EUR PLN 23.12.2015 07.01.2016	-389	-0,01
FX Swap EUR PLN 31.12.2015 07.01.2016	102	0,00
FX Swap USD PLN 23.12.2015 07.01.2016	4	0,00
IRS PLN 08.12.2017	-400	-0,01
IRS PLN 11.12.2017	-15	0,00
IRS PLN 14.12.2017	1	0,00
IRS PLN 18.12.2017	476	0,01
LO30122015N006 30.12.2015 - 04.01.2016 Lokata terminowa	700 033	11,74
OK0717 (PL0000108502)	92 739	1,55
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	20 678	0,35
PS0420 (PL0000108510)	112 878	1,89
REPUBLIC OF POLAND 08/05/18 (CH0280565562)	47 831	0,80
WZ0117 (PL0000106936)	100 893	1,69
WZ0118 (PL0000104717)	168 541	2,83
WZ0119 (PL0000107603)	32 151	0,54
WZ0121 (PL0000106068)	33 753	0,57
WZ0124 (PL0000107454)	262 657	4,41

BILANS

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

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	5 960 480	3 618 576
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 267	33 311
2. Należności	3 783	19 805
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 724 297	2 764 864
- dłużne papiery wartościowe	4 724 297	2 764 864
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 223 133	800 596
- dłużne papiery wartościowe	498 634	554 965
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 825 002	674 230
III. Aktywa netto (I-II)	4 135 478	2 944 346
IV. Kapitał subfunduszu	3 794 844	2 653 100
1. Kapitał wpłacony	15 923 197	10 206 904
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 128 353	-7 553 804
V. Dochody zatrzymane	338 870	283 018
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	311 999	240 616
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 871	42 402
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 764	8 228
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 135 478	2 944 346
Liczba jednostek uczestnictwa	1 995 161,566	1 438 496,300
Kategoria A	1 899 703,078	1 370 038,181
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	15 222,339	662,211
Kategoria A1	51 097,685	56 945,214
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	142,790	0,000
Kategoria E	625,932	1 483,430
Kategoria F	6 679,403	0,000
Kategoria I	21 690,339	9 367,264
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	2 070,82	2 044,74
Kategoria A1 B1 C1	2 117,80	2 088,94
Kategoria E	2 132,72	2 101,90
Kategoria F	2 075,83	-
Kategoria I	2 134,55	2 087,01

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Przychody z lokat	124 979	73 974
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	124 953	73 959
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	26	15
II. Koszty subfunduszu	53 596	33 465
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	36 623	21 370
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	162	83
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	13 047	11 810
11. Ujemne saldo różnic kursowych	3 724	184
12. Pozostałe	40	18
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	53 596	33 465
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	71 383	40 509
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-21 995	19 651
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-15 531	16 209
- z tytułu różnic kursowych	14 176	-2 595
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 464	3 442
- z tytułu różnic kursowych	-1 109	6 593
VII. Wynik z operacji	49 388	60 160
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A B C	24,73	41,78
Kategoria A1 B1 C1	25,29	42,68
Kategoria E	25,47	42,95
Kategoria F	24,79	-
Kategoria I	25,49	42,64

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	1 191 132	1 166 044
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 944 346	1 778 302
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	49 388	60 160
a) przychody z lokat netto	71 383	40 509
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-15 531	16 209
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 464	3 442
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	49 388	60 160
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:	1 141 744	1 105 884
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 716 293	4 895 080
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 574 549	-3 789 196
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 191 132	1 166 044
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 135 478	2 944 346
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 784 546	2 157 252
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	556 665,266	543 093,150
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	556 665,266	543 093,150
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 786 083,306	2 419 531,928
Kategoria A	2 657 144,279	2 344 413,106
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	18 884,562	662,211
Kategoria A1	78 417,042	69 453,347
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	148,416	5,057
Kategoria E	521,846	299,478
Kategoria F	7 044,357	0,000
Kategoria I	23 922,804	4 698,729
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 229 418,040	1 876 438,778
Kategoria A	2 127 479,382	1 855 335,660
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 324,434	0,000
Kategoria A1	84 264,571	20 806,546
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	5,626	5,057
Kategoria E	1 379,344	94,941
Kategoria F	364,954	0,000
Kategoria I	11 599,729	196,574
c) saldo zmian	556 665,266	543 093,150
Kategoria A	529 664,897	489 077,446
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	14 560,128	662,211
Kategoria A1	-5 847,529	48 646,801
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	142,790	0,000
Kategoria E	-857,498	204,537
Kategoria F	6 679,403	0,000
Kategoria I	12 323,075	4 502,155
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 995 161,566	1 438 496,300
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 397 471,251	5 611 387,945
Kategoria A	8 104 244,228	5 447 099,949
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	19 546,773	662,211
Kategoria A1	230 412,834	151 995,792
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	153,473	5,057
Kategoria E	2 557,346	2 035,500
Kategoria F	7 044,357	0,000
Kategoria I	33 512,240	9 589,436
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 402 309,685	4 172 891,645
Kategoria A	6 204 541,150	4 077 061,768

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	4 324,434	0,000
Kategoria A1	179 315,149	95 050,578
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	10,683	5,057
Kategoria E	1 931,414	552,070
Kategoria F	364,954	0,000
Kategoria I	11 821,901	222,172
c) saldo zmian	1 995 161,566	1 438 496,300
Kategoria A	1 899 703,078	1 370 038,181
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	15 222,339	662,211
Kategoria A1	51 097,685	56 945,214
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	142,790	0,000
Kategoria E	625,932	1 483,430
Kategoria F	6 679,403	0,000
Kategoria I	21 690,339	9 367,264
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 995 161,566	1 438 496,300
Kategoria A	1 899 703,078	1 370 038,181
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	15 222,339	662,211
Kategoria A1	51 097,685	56 945,214
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	142,790	0,000
Kategoria E	625,932	1 483,430
Kategoria F	6 679,403	0,000
Kategoria I	21 690,339	9 367,264
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	2 044,74	1 985,47
b) Kategoria A1 B1 C1	2 088,94	2 026,36
c) Kategoria E	2 101,90	2 036,88
d) Kategoria F	-	-
e) Kategoria I	2 087,01	2 006,36
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	2 070,82	2 044,74
b) Kategoria A1 B1 C1	2 117,80	2 088,94
c) Kategoria E	2 132,72	2 101,90
d) Kategoria F	2 075,83	-
e) Kategoria I	2 134,55	2 087,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	1,28	2,99
b) Kategoria A1 B1 C1	1,38	3,09
c) Kategoria E	1,47	3,19
d) Kategoria F	-	-
e) Kategoria I	2,28	4,02
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	2 045,44	1 985,95
b) Kategoria A1 B1 C1	2 089,66	2 026,86
c) Kategoria E	2 102,64	2 037,39
d) Kategoria F	2 051,54	-
e) Kategoria I	2 087,84	2 006,95
- 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	2015-05-06 - 2015-05-07	-
Kategoria I	2015-01-02	2014-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	2 070,74	2 044,84
b) Kategoria A1 B1 C1	2 117,71	2 088,95
c) Kategoria E	2 132,63	2 101,82
d) Kategoria F	2 075,74	-
e) Kategoria I	2 134,42	2 086,83

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
- data wyceny		
Kategoria A B C	2015-12-30	2014-12-15
Kategoria A1 B1 C1	2015-12-30	2014-12-15
Kategoria E	2015-12-30	2014-12-15
Kategoria F	2015-12-30	-
Kategoria I	2015-12-30	2014-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	2 070,74	2 044,59
b) Kategoria A1 B1 C1	2 117,71	2 088,78
c) Kategoria E	2 132,63	2 101,73
d) Kategoria F	2 075,74	-
e) Kategoria I	2 134,42	2 086,80
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,42	1,55
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,97	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	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Subfundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Subfunduszu.

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

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

- l) 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.
- m) 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

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 Fundusz 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) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- b) 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 oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	0	7 437
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 783	12 368
NALEŻNOŚCI RAZEM	3 783	19 805

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>	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	137 914	64 219
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	1 671 396	574 654
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	2 082	12 616
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 725	17 680
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 984	2 388
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	15	9
Pozostałe zobowiązania	3 386	2 664
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 825 002	674 230

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	31.12.2015		31.12.2014	
		PLN	3 850	3 850	28 536
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	5	19	803
		USD	49	191	8
		EUR	1 100	4 690	107
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	USD	133	517	0
		USD	0	0	1 000
	JP MORGAN SECURITIES PLC				
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2015		01.01 - 31.12.2014	
			33 665		26 372
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2015		31.12.2014	
			0		0

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		31.12.2015		31.12.2014	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	5 241 352	87,94%	3 341 132	92,33%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	4 724 297	79,26%	2 764 864	76,41%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	1 382 658	23,20%	2 217 086	61,27%
2.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	3 341 640	56,06%	547 778	15,14%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	724	0,02%	1 630	0,04%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	516 331	8,66%	574 638	15,88%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	2 082	0,11%	12 616	1,87%

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 skarb państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

		31.12.2015		31.12.2014	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	5 247 397	88,04%	3 354 104	92,69%
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:	4 480 454	85,39%	2 422 347	72,22%
	- Polska	4 344 797	82,80%	2 329 148	69,44%
	- Rumunia	100 083	1,91%	69 064	2,06%
	- Węgry	35 574	0,68%	24 135	0,72%
	Papiery komercyjne	742 477	14,15%	897 482	26,76%
	Listy zastawne	23 742	0,45%	32 645	0,97%
	Instrumenty pochodne	724	0,01%	1 630	0,05%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

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.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

		31.12.2015			31.12.2014		
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	430 823	7,23%		400 511	11,07%	
	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
	CHF	-	11,25%	-	-	-	-
	EUR	-	88,73%	0,02%	-	99,89%	0,11%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	1 668	0,09%		31	0,00%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	70%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Wysokie
Rodzaj metody VaR	Absolutna
VaR na koniec okresu	-0,9%
Najniższa wartość VaR w okresie	-0,3%
Najwyższa wartość VaR w okresie	-2,1%
Przeciętna wartość VaR w okresie	-0,8%
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	CHF, CHF TREASURY 2Y, CHF TREASURY 3Y, CHF TREASURY 4Y, DEPO-CHF 12M, DEPO-CHF 1M, DEPO-CHF 3M, DEPO-CHF 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-PLN 12M, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, 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, PL TREASURY 10Y, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, 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

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2015 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-389	87 310	EUR	371 718 PLN 2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	4	220	USD	862 PLN 2016-01-07
Pozycja krótka	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	102	10 090	EUR	42 901 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	-128 539	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-08
Pozycja długa	EURO FX CURR FUTURES 14/03/16	Ograniczenie ryzyka walutowego	23 888	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-03-14
Pozycja krótka	IRS PLN 08.12.2017	Sprawne zarządzanie portfelem	-400	Płatności roczne wg stopy 1,51% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	485 000	2017-12-08
Pozycja krótka	IRS PLN 11.12.2017	Sprawne zarządzanie portfelem	-15	Płatności roczne wg stopy 1,59% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	200 000	2017-12-11
Pozycja krótka	IRS PLN 14.12.2017	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Płatności kwartalne wg stopy 1,60% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	280 000	2017-12-14
Pozycja krótka	IRS PLN 18.12.2017	Sprawne zarządzanie portfelem	476	Płatności roczne wg stopy 1,70% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	500 000	2017-12-18
Pozycja krótka	IRS PLN 18.12.2017	Sprawne zarządzanie portfelem	141	Płatności roczne wg stopy 1,64% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	385 000	2017-12-18
Pozycja długa	CIRS CHF 08.05.2018	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 278	Płatności roczne wg stopy 0,00% Płatności 6M wg stopy WIBOR3M	12 000	2018-05-08

Na dzień 31 grudnia 2014 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	138	40 000 EUR	170 662 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	282	52 200 EUR	222 816 PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-31	1 000 USD	3 476 PLN	2015-01-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca pod stawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 03/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 981	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,07%	65.000	2016-03-03
Pozycja długa	IRS PLN 04/11/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	166	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,695%	110.500	2016-11-04
Pozycja długa	IRS PLN 05/11/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	282	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,64%	150.000	2015-11-05
Pozycja długa	IRS PLN 06/11/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	122	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,64%	65.000	2015-11-06
Pozycja długa	IRS PLN 07/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 968	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,04%	65.000	2016-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 07/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 935	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,02%	65.000	2016-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 09/11/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	77	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,63%	40.000	2015-11-09
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 934	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,995%	65.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 17/12/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	-51	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,84%	165.000	2015-12-17
Pozycja długa	IRS PLN 19/10/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	512	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,677%	260.000	2015-10-19
Pozycja długa	IRS PLN 21/10/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	43	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,71%	27.500	2015-10-21
Pozycja długa	IRS PLN 23/12/2021	Sprawne zarządzanie portfelem	-837	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,00%	143.000	2021-12-23
Pozycja długa	IRS PLN 25/04/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 359	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,27%	130.000	2016-04-25
Pozycja długa	IRS PLN 25/04/2018	Sprawne zarządzanie portfelem	-617	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,9405%	135.550	2018-04-25
Pozycja długa	IRS PLN 26/02/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 903	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,04%	65.000	2016-02-26
Pozycja długa	IRS PLN 26/11/2015	Sprawne zarządzanie portfelem	8	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 1,81%	35.000	2015-11-26

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

		(w tys. złotych)	31.12.2015	31.12.2014
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	1 671 396	574 654	
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	1 671 396	574 654	
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-	
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-	
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-	

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>CHF</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	47 831	377 469	0	4 298 997	4 724 297
- dłużne papiery wartościowe	47 831	377 469	0	4 298 998	4 724 298
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	102	4	1 223 027	1 223 133
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	4 709	708	3 850	9 267
Zobowiązania	1 278	389	0	1 823 335	1 825 002

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):

<i>Pozycja bilansowa</i>	<i>EUR</i>	<i>USD</i>	<i>PLN</i>	<i>RAZEM</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	395 316	0	2 369 548	2 764 864
- dłużne papiery wartościowe	395 316	0	2 369 548	2 764 864
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	420	0	800 176	800 596
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 259	3 516	28 536	33 311
Zobowiązania	0	31	674 199	674 230

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2015		01.01-31.12.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	6 686	-431	0	6 575
Instrumenty pochodne	93 745	-314	15 365	49

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

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2015		01.01-31.12.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	-86 255	-364	-17 960	-31

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-27 553	12 090
- dłużne papiery wartościowe	-31 279	12 795
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 022	4 119
- dłużne papiery wartościowe	-1 037	82
RAZEM	-15 531	16 209

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-19 740	14 805
- dłużne papiery wartościowe	-20 358	14 806
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13 276	-11 363
- dłużne papiery wartościowe	2 916	-30
RAZEM	-6 464	3 442

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

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

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

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	2 176	2 942

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

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

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

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	36 623	21 370
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2015	2014	2013
Wartość aktywów netto w tys. zł	4 135 478	2 944 346	1 778 302
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	2 070,82	2 044,74	1 985,47
Kategoria A1 B1 C1	2 117,80	2 088,94	2 026,36
Kategoria E	2 132,72	2 101,90	2 036,88
Kategoria F	2 075,83	-	-
Kategoria I	2 134,55	2 087,01	2 006,36

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 dniu 20 maja 2015 r. dokonano korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu za dzień 18 maja 2015 r. W wyniku przeprowadzonej korekty wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu zmieniła się w następujący sposób:

Data wyceny	Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WANJU ogłoszone (za dzień wyceny)	WANJU poprawne, ogłoszone 20.05.2015
2015-05-18	A	2 053,34	2 053,53
2015-05-18	A1	2 098,52	2 098,71
2015-05-18	E	2 112,33	2 112,52
2015-05-18	F	2 054,10	2 054,28
2015-05-18	I	2 103,74	2 103,93

Przyczyną dokonanej korekty było zastosowanie w wycenie za 18 maja 2015 r. błędnego kursu dla obligacji. Korekta nie miała skutków finansowych dla uczestników i nie miała wpływu na realizację zleceń nabyć. W przypadku zleceń odkupień jednostek uczestnictwa Subfunduszu z datą wyceny 18 maja 2015 przelewy środków były realizowane w dwóch transzach. Korekta spowodowała powiększenie aktywów netto oraz wyniku z operacji za w/w dzień wyceny oraz nie miała wpływu na płynność Subfunduszu.

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

Połączenie Subfunduszu PKO Skarbowy z Subfunduszem PKO Skarbowy Plus

Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 maja 2015 r. nr DFI/1/4032/81/13/14/15/TŁ, Subfundusz w dniu 3 lipca 2015 r. został połączony z Subfunduszem PKO Skarbowy Plus wydzielonym w ramach Funduszu PKO Parasolowy – fio w taki sposób, że Subfundusz PKO Skarbowy (Subfundusz Przejmujący) przejął aktywa i zobowiązania Subfunduszu PKO Skarbowy Plus (Subfunduszu Przejmowanego).

Ogłoszenie dotyczące połączenia subfunduszy w dniu 1 czerwca 2015 r. zostało opublikowane na stronie internetowej www.pkotfi.pl. W dniu 3 lipca 2015 r. nastąpiło przeniesienie aktywów i zobowiązań Subfunduszu Przejmowanego do aktywów i zobowiązań Subfunduszu Przejmującego. Posiadaczom poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu Przejmowanego przydzielono jednostki uczestnictwa w Subfunduszu Przejmującym według poniższego zestawienia:

Kategoria	Ilość w Subfunduszu Przejmowanym	Przydzielona ilość w Subfunduszu Przejmującym
A, C	10 942 122,403	625 999,291
A1	440 116,936	24 713,564
F	74 793,016	4 302,765
I	5 264,494	301,723

Przydział nastąpił według stanów ustalonych na 2 lipca 2015 r. tj. dzień poprzedzający dzień przydziału według poniższego wzoru:

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

Na wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału składają się aktywa w wysokości 1 726 659 tys. PLN i zobowiązania w wysokości 379 528 tys. PLN.

W wyniku połączenia subfunduszy wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału w wysokości 1 347 131 tys. PLN została ujęta w księgach funduszu i niniejszym sprawozdaniu w pozycji kapitał wpłacony. W pozycji rachunku wyniku z operacji nie jest wykazywany skumulowany wynik z operacji dotyczący Subfunduszu Przejmowanego do dnia ujęcia przydziału gdyż jest on zawarty w kapitale wpłaconym wynikającym z przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Zgodnie z wymogami prawnymi sprawozdanie Subfunduszu PKO Skarbowy Plus na dzień 2 lipca 2015 r. zostało opublikowane na stronie internetowej www.pkotfi.pl. Ostatnim sprawozdaniem Subfunduszu Przejmowanego podlegającym przeglądowi przez biegłego rewidenta jest sprawozdanie za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r.

24.03.2016 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

24.03.2016 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

24.03.2016 Radosław Kielbasiński Wiceprezes Zarządu



(podpis)

24.03.2016 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)



**Subfundusz PKO Skarbowy
wydzielony w ramach PKO Parasolowy
- funduszu inwestycyjnego otwartego**

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

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



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

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

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

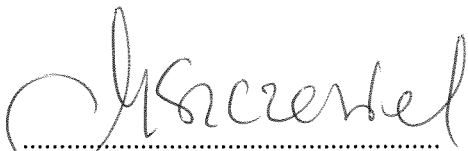
Opinia

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

Inne kwestie

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

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



.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

24 marca 2016 r.



**Subfundusz PKO Skarbowy
wydzielony w ramach PKO Parasolowy
- funduszu inwestycyjnego otwartego**

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

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

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PKO Skarbowy.

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

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

PKO Skarbowy („Subfundusz”) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PKO Parasolowy - fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”)

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Parasolowy - fio.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Chłodna 52
00-872 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

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

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

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

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

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

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

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

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2015 zł '000	31.12.2014 zł '000
Aktywa	5 960 480	3 618 576
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 267	33 311
Należności	3 783	19 805
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 724 297	2 764 864
- dłużne papiery wartościowe	4 724 297	2 764 864
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 223 133	800 596
- dłużne papiery wartościowe	498 634	554 965
Zobowiązania	1 825 002	674 230
Aktywa netto	4 135 478	2 944 346
Kapitał Subfunduszu	3 794 844	2 653 100
Kapitał wpłacony	15 923 197	10 206 904
Kapitał wypłacony	(12 128 353)	(7 553 804)
Dochody zatrzymane	338 870	283 018
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	311 999	240 616
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 871	42 402
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 764	8 228
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	4 135 478	2 944 346
Liczba jednostek uczestnictwa	1 995 161,566	1 438 496,300
Kategoria A	1 899 703,078	1 370 038,181
Kategoria B	-	-
Kategoria C	15 222,339	662,211
Kategoria A1	51 097,685	56 945,214
Kategoria B1	-	-
Kategoria C1	142,790	-
Kategoria E	625,932	1 483,430
Kategoria F	6 679,403	-
Kategoria I	21 690,339	9 367,264
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C	2 070,82	2 044,74
Kategoria A1, B1, C1	2 117,80	2 088,94
Kategoria E	2 132,72	2 101,90
Kategoria F	2 075,83	-
Kategoria I	2 134,55	2 087,01

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015	1.01.2014 - 31.12.2014
	zł '000	zł '000
Przychody z lokat	124 979	73 974
Przychody odsetkowe	124 953	73 959
Pozostałe	26	15
Koszty Subfunduszu	53 596	33 465
Wynagrodzenie dla towarzystwa	36 623	21 370
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	162	83
Koszty odsetkowe	13 047	11 810
Ujemne saldo różnic kursowych	3 724	184
Pozostałe	40	18
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty Subfunduszu netto	53 596	33 465
Przychody z lokat netto	71 383	40 509
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(21 995)	19 651
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(15 531)	16 209
- z tytułu różnic kursowych	14 176	(2 595)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(6 464)	3 442
- z tytułu różnic kursowych	(1 109)	6 593
Wynik z operacji	49 388	60 160
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C	24,73	41,78
Kategoria A1, B1, C1	25,29	42,68
Kategoria E	25,47	42,95
Kategoria F	24,79	-
Kategoria I	25,49	42,64

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014
Lokaty (zł'000)	5 947 430	3 565 460
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł'000)	4 135 478	2 944 346
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C	2 070,82	2 044,74
Kategoria A1, B1, C1	2 117,80	2 088,94
Kategoria E	2 132,72	2 101,90
Kategoria F	2 075,83	-
Kategoria I	2 134,55	2 087,01
Wynik z operacji (zł'000)	49 388	60 160
Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	1,42%	1,55%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*		
Kategoria A,B,C	1,28%	2,99%
Kategoria A1, B1, C1	1,38%	3,09%
Kategoria E	1,47%	3,19%
Kategoria F	-	-
Kategoria I	2,28%	4,02%

* zmiany wyrażone w stosunku rocznym

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

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

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

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

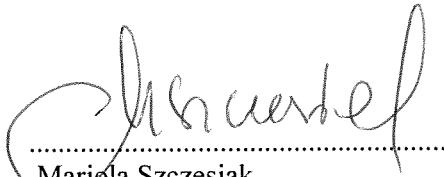
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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

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



.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

24 marca 2016 r.