



# Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Akcji

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2015 roku

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	10
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	11
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	15
INFORMACJA DODATKOWA.....	23

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Akcji jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest otwartym funduszem inwestycyjnym 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.

Do dnia 30 czerwca 2004 r. Fundusz działał na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami).

PKO Polskich Akcji - fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Polskich Akcji w PKO/CREDIT SUISSE Polskich Akcji - fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obowiązywała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od dnia 12 marca 2002 r. Fundusz działał pod nową nazwą PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją KPWiG (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) z dnia 5 lutego 2002 r. (DFII-4050/13-4/02).

Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Akcji – 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 Akcji – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Akcji – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Akcji działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.

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

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

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

Podstawowym rodzajem lokat Subfunduszu są instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie 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, a także zasady, że całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe, kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Subfunduszu, przy czym wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika.

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

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

#### 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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

#### Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	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	3,00	3,00	3,00	1,40	1,10	-

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

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

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	343 294	417 181	70,31	338 190	406 556	80,06
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	6 716	1 997	0,34	9 063	4 290	0,84
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-1 484	-0,25	nie dotyczy	-68	-0,02
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>350 010</b>	<b>417 694</b>	<b>70,40</b>	<b>347 253</b>	<b>410 778</b>	<b>80,88</b>

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

Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 982	POLSKA	1 059	2 792	0,47
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 364	POLSKA	194	211	0,04
APATOR (PLAPATRO0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	169 022	POLSKA	1 228	6 828	1,15
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	317 451	STANY ZJEDNOCZONE	7 368	8 067	1,36
ASSEC OBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	139 894	POLSKA	1 065	1 756	0,30
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	552	POLSKA	32	32	0,01
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	34 837	POLSKA	596	206	0,03
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	369 817	WYSPA JERSEY	6 506	6 408	1,08
AVEVA GROUP PLC (GB00BBG9VN75)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	23 762	WIELKA BRYTANIA	2 630	2 542	0,43
AVG TECHNOLOGIES (NL0010060661)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	85 653	HOLANDIA	6 490	8 774	1,48
BARCLAYS PLC (GB0031348658)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	122 015	WIELKA BRYTANIA	1 811	1 881	0,32
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 012	POLSKA	156	90	0,02
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 966	POLSKA	12 148	7 568	1,28
BOLIDEN AB (SE0000869646)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm	48 579	SZWECJA	3 625	3 346	0,56
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 738	POLSKA	9 175	10 489	1,77
CDPROJEKT (PLOPTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 099 199	POLSKA	7 004	26 139	4,41
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	189 148	REPUBLIKA CZESKA	15 001	16 524	2,78
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 902	POLSKA	851	955	0,16
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 688	POLSKA	3 590	4 273	0,72
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 431	POLSKA	3 458	4 235	0,71
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 548	POLSKA	1 070	373	0,06
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	69 704	WIELKA BRYTANIA	4 659	14 177	2,39
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	189 511	POLSKA	1 218	491	0,08
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	851 212	POLSKA	13 894	13 577	2,29
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	125 119	POLSKA	2 426	2 845	0,48
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 219	POLSKA	599	354	0,06
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 423	POLSKA	1 000	1 024	0,17
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 072	POLSKA	699	534	0,09
FLIR SYSTEMS INC (US3024451011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	33 693	STANY ZJEDNOCZONE	3 574	3 909	0,66
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	636 000	POLSKA	1 558	871	0,15
GLOBAL YATRIM HOLDING (TRAGLMD91R3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	611 484	TURCJA	1 519	1 523	0,26
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 117	POLSKA	2 403	3 810	0,64
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 753	POLSKA	133	172	0,03
HOCHTIEF AG (DE0006070006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	6 522	NIEMCY	1 835	1 901	0,32
HYDROTOR (PLHDRT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 265	POLSKA	1 248	1 374	0,23
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	440 740	POLSKA	1 518	1 300	0,22
INNOVATION GROUP PLC (GB0006872096)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 668 488	WIELKA BRYTANIA	4 094	4 896	0,83
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	44 000	HOLANDIA	4 746	4 580	0,77
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	47 172	POLSKA	271	245	0,04
JENOPTIK AG (DE0006229107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	124 497	NIEMCY	5 690	5 650	0,95
KABA HOLDING AG (CH0011795959)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	1 235	SZWAJCARIA	3 015	2 777	0,47
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 504	POLSKA	896	2 560	0,43
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	206 309	POLSKA	22 138	21 982	3,70
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM (TRELKMH00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	137 736	TURCJA	498	468	0,08
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	234	POLSKA	1 588	1 556	0,26
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 090	POLSKA	2 153	2 100	0,35
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 169	POLSKA	549	363	0,06
MOL (HU0000068952)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	30 554	WĘGRY	5 133	5 890	0,99
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	138 677	POLSKA	7 378	1 434	0,24
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	575 396	POLSKA	1 320	1 162	0,20
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	64 331	STANY ZJEDNOCZONE	2 837	4 870	0,82

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



Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 672	POLSKA	1 373	1 189	0,20
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	100 290	REPUBLIKA CZESKA	7 278	12 741	2,15
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	220 700	POLSKA	2 086	2 478	0,42
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	125 334	POLSKA	19 115	22 554	3,80
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 083	POLSKA	756	721	0,12
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	82 286	POLSKA	1 393	6 075	1,02
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 152 950	POLSKA	30 750	35 880	6,05
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 214	POLSKA	5 488	5 812	0,98
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 562	POLSKA	40	32	0,01
PRIME CAR MANAGEMENT SA (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 500	POLSKA	2 461	2 463	0,42
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 608	POLSKA	213	152	0,03
PROTEKTOR (PLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 724	POLSKA	324	266	0,04
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	91 194	POLSKA	33 177	39 455	6,65
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 186	POLSKA	1 696	1 073	0,18
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	368 595	POLSKA	2 861	2 595	0,44
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 777	POLSKA	487	435	0,07
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	105 569	POLSKA	631	1 182	0,20
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 500	POLSKA	1 589	1 617	0,27
STALPROFI (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 099	POLSKA	189	155	0,03
SYNTHOS (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	502 023	POLSKA	2 204	2 334	0,39
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 023	POLSKA	122	310	0,05
TECHNICOLOR SA (FR0010918292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	152 565	FRANCJA	2 816	3 744	0,63
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	401 341	POLSKA	3 217	4 704	0,79
TURKIYE GARANTI BANKASI (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	69 048	TURCJA	735	808	0,14
TURKIYE HALK BANKASI (TRETAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	44 191	TURCJA	708	764	0,13
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI (TREVKFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	129 810	TURCJA	711	783	0,13
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	333 820	POLSKA	2 798	6 403	1,08
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	162 433	FRANCJA	9 104	10 887	1,83
U-BLOX AG (CH0033361673)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	3 490	SZWAJCARIA	2 341	2 668	0,45
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 348	POLSKA	417	906	0,15
UNIPETROL AS (CZ0009091500)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	533 602	REPUBLIKA CZESKA	11 532	13 045	2,20
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	48 511	AUSTRIA	5 443	7 596	1,28
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 749	POLSKA	278	143	0,02
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	12 148	AUSTRIA	65	42	0,01
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (seria B) (PLWRTPLO0027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	POLSKA	960	1 010	0,17
XCHANGING PLC (GB00B1VK7X76)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	266 640	WIELKA BRYTANIA	1 941	1 894	0,32
YAPI VE KREDI BANKASI (TRAYBKNK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	69 048	TURCJA	349	381	0,06
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>16 163 419</b>		<b>343 294</b>	<b>417 181</b>	<b>70,31</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>16 163 419</b>		<b>343 294</b>	<b>417 181</b>	<b>70,31</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	234 434	ROSJA	5 483	565	0,10
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	43 693	RUMUNIA	1 233	1 432	0,24
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>278 127</b>		<b>6 716</b>	<b>1 997</b>	<b>0,34</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>278 127</b>		<b>6 716</b>	<b>1 997</b>	<b>0,34</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandardyzowane instrumenty pochodne						1 060		0	0,00
FW20U1520 (PLOGF0007278)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	1 060	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						15		-1 484	-0,25
FX Swap CHF PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CHF (2.135.000,00)	1	Nie dotyczy	-67	-0,01
FX Swap CZK PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (277.040.000,00)	1	Nie dotyczy	-47	-0,01
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (12.850.000,00)	1	Nie dotyczy	-358	-0,06
FX Swap GBP PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (100.000,00)	1	Nie dotyczy	-6	0,00
FX Swap GBP PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (900.000,00)	1	Nie dotyczy	-93	-0,02
FX Swap GBP PLN 25/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (240.000,00)	1	Nie dotyczy	-18	0,00
FX Swap GBP PLN 30/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (185.000,00)	1	Nie dotyczy	-3	0,00
FX Swap HUF PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	HUF (432.350.000,00)	1	Nie dotyczy	45	0,01
FX Swap SEK PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	SEK (11.185.000,00)	1	Nie dotyczy	-38	-0,01
FX Swap SEK PLN 30/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	SEK (1.585.000,00)	1	Nie dotyczy	-2	0,00
FX Swap TRY PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY (410.000,00)	1	Nie dotyczy	-12	0,00
FX Swap TRY PLN 30/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY (1.090.000,00)	1	Nie dotyczy	-5	0,00
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (9.500.000,00)	1	Nie dotyczy	-851	-0,14
FX Swap USD PLN 26/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (920.000,00)	1	Nie dotyczy	-36	-0,01
FX Swap USD PLN 29/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (355.000,00)	1	Nie dotyczy	7	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>1 060</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>15</b>	<b>0</b>	<b>-1 484</b>	<b>-0,25</b>
<b>Razem</b>						<b>1 075</b>	<b>0</b>	<b>-1 484</b>	<b>-0,25</b>



Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	1 788	0,30
PKN Orlen	19 120	3,22
Stalprofil	401	0,07

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FX Swap CHF PLN 24/06/2015 08/07/2015	-67	-0,01
FX Swap CZK PLN 24/06/2015 08/07/2015	-47	-0,01
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	-358	-0,06
FX Swap GBP PLN 24/06/2015 08/07/2015	-98	-0,02
FX Swap GBP PLN 25/06/2015 08/07/2015	-18	0,00
FX Swap GBP PLN 30/06/2015 08/07/2015	-3	0,00
FX Swap HUF PLN 24/06/2015 08/07/2015	45	0,01
FX Swap SEK PLN 24/06/2015 08/07/2015	-38	-0,01
FX Swap SEK PLN 30/06/2015 08/07/2015	-2	0,00
FX Swap TRY PLN 24/06/2015 08/07/2015	-13	0,00
FX Swap TRY PLN 30/06/2015 08/07/2015	-5	0,00
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	-851	-0,14
FX Swap USD PLN 26/06/2015 08/07/2015	-36	-0,01
FX Swap USD PLN 29/06/2015 08/07/2015	7	0,00

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

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

## BILANS

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

	30.06.2015	31.12.2014
<b>I. AKTYWA</b>	<b>593 354</b>	<b>507 887</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47 592	21 570
Należności	15 743	14 451
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	110 789	60 709
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	419 178	410 846
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	52	311
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>13 164</b>	<b>4 703</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>580 190</b>	<b>503 184</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>1 017 241</b>	<b>968 942</b>
Kapitał wpłacony	5 533 706	5 384 399
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 516 465	-4 415 457
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-504 626</b>	<b>-529 296</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-84 456	-80 757
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-420 170	-448 539
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>67 575</b>	<b>63 538</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>580 190</b>	<b>503 184</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 618 029,725	1 496 457,856
Kategoria A	1 093 407,997	1 103 362,686
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	287 170,058	302 460,213
Kategoria A1	24 362,5200	19 578,274
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	38 266,867	46 285,541
Kategoria F	11 674,912	0,000
Kategoria I	163 147,371	24 771,142
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	351,70	332,34
Kategoria A1, B1, C1	387,46	364,33
Kategoria E	461,30	430,33
Kategoria F	353,97	-
Kategoria I	388,73	360,13

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>6 622</b>	<b>15 743</b>	<b>6 238</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 836	12 434	4 683
Przychody odsetkowe	785	2 646	1 293
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	661	260
Pozostałe	1	2	2
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>10 321</b>	<b>20 439</b>	<b>10 421</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 022	19 762	10 036
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	137	197	121
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	3	1
Ujemne saldo różnic kursowych	7	0	0
Pozostałe	155	477	263
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>10 321</b>	<b>20 439</b>	<b>10 421</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-3 699</b>	<b>-4 696</b>	<b>-4 183</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>32 406</b>	<b>5 139</b>	<b>-2 872</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	28 369	28 630	20 860
- z tytułu różnic kursowych	3 385	-3 015	-680
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 037	-23 491	-23 732
- z tytułu różnic kursowych	-1 961	9 213	2 315
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>28 707</b>	<b>443</b>	<b>-7 055</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	17,40	0,68	-4,58
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	19,17	0,74	-4,99
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	22,82	0,88	-5,85
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	17,51	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	19,23	0,74	-4,86

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>	<b>77 006</b>	<b>-41 312</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	503 184	544 496
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	28 707	443
Przychody z lokat netto	-3 699	-4 696
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	28 369	28 630
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 037	-23 491
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	28 707	443
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	48 299	-41 755
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	149 307	148 626
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-101 008	-190 381
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	77 006	-41 312
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	580 190	503 184
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	551 517	510 374
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>121 571,869</b>	<b>-134 463,680</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	121 571,869	-134 463,680
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	414 857,720	446 633,026
Kategoria A	250 680,715	410 680,738
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	3 157,341	6 172,942
Kategoria A1	8 053,166	2 041,291
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 547,754	5 621,916
Kategoria F	12 042,515	0,000
Kategoria I	138 376,229	22 116,139
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	293 285,851	581 096,706
Kategoria A	260 635,404	520 881,049
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	18 447,496	53 304,358
Kategoria A1	3 268,920	4 801,459
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	10 566,428	2 109,840
Kategoria F	367,603	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	121 571,869	-134 463,680
Kategoria A	-9 954,689	-110 200,311
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-15 290,155	-47 131,416
Kategoria A1	4 784,246	-2 760,168
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-8 018,674	3 512,076
Kategoria F	11 674,912	0,000
Kategoria I	138 376,229	22 116,139
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 618 029,725	1 496 457,856
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 247 645,867	14 832 788,147
Kategoria A	11 783 914,510	11 533 233,795
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	2 035 746,386	2 032 589,045
Kategoria A1	1 181 393,806	1 173 340,640
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	68 286,033	65 738,279
Kategoria F	12 042,515	0,000
Kategoria I	163 147,371	24 771,142
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 629 616,142	13 336 330,291
Kategoria A	10 690 506,513	10 429 871,109

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 748 576,328	1 730 128,832
Kategoria A1	1 157 031,286	1 153 762,366
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	3 115,246	3 115,246
Kategoria E	30 019,166	19 452,738
Kategoria F	367,603	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 618 029,725	1 496 457,856
Kategoria A	1 093 407,997	1 103 362,686
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	287 170,058	302 460,213
Kategoria A1	24 362,520	19 578,274
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	38 266,867	46 285,541
Kategoria F	11 674,912	0,000
Kategoria I	163 147,371	24 771,142
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	332,34	331,18
Kategoria A1, B1, C1	364,33	359,44
Kategoria E	430,33	417,82
Kategoria F	-	-
Kategoria I	360,13	344,80
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	351,70	332,34
Kategoria A1, B1, C1	387,46	364,33
Kategoria E	461,30	430,33
Kategoria F	353,97	-
Kategoria I	388,73	360,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	11,75	0,35
Kategoria A1, B1, C1	12,80	1,36
Kategoria E	14,51	2,99
Kategoria F	-	-
Kategoria I	16,01	4,45
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	328,65	312,65
Kategoria A1, B1, C1	360,44	340,01
Kategoria E	426,03	396,50
Kategoria F	352,88	-
Kategoria I	356,75	328,13
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-01-16	2014-03-14
Kategoria A1, B1, C1	2015-01-16	2014-03-14
Kategoria E	2015-01-16	2014-03-14
Kategoria F	2015-06-29	-
Kategoria I	2015-01-16	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	370,36	341,57
Kategoria A1, B1, C1	407,49	374,04
Kategoria E	484,12	441,30
Kategoria F	371,33	-
Kategoria I	407,21	368,94
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-05-13	2014-09-19
Kategoria A1, B1, C1	2015-05-13	2014-12-05
Kategoria E	2015-05-13	2014-12-05
Kategoria F	2015-05-13	-
Kategoria I	2015-05-13	2014-12-05

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	351,70	332,47
Kategoria A1, B1, C1	387,46	364,46
Kategoria E	461,30	430,46
Kategoria F	353,97	-
Kategoria I	388,73	360,23
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:</b>	<b>3,77</b>	<b>4,00</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,66	3,87
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	0,05	0,04
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 wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Fundusz, 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 Funduszu 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](http://www.pkotfi.pl).

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- 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.
- 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 (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- 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.

- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) 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.

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

#### ***Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku***

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



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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Subfundusz dokonywał według poniższych zasad:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
  - w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Subfundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

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

- a) Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczanej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.

#### *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>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	11 054	12 763
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	962	241
Należności z tytułu dywidendy	3 560	1 333
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	167	114
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>15 743</b>	<b>14 451</b>

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	300	1 780
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	1 536	379
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	719	601
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8 767	175
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	19	13
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	75	57
Zobowiązania wobec TFI	1 629	1 571
Pozostałe zobowiązania	119	127
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>13 164</b>	<b>4 703</b>

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	30.06.2015		31.12.2014	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	37 664	37 664	9 970
		CHF	325	1 315	10
		CZK	9	1	9 092
		EUR	1 182	4 957	1 559
		GBP	36	215	13
		HUF	8	0	4
		JPY	6	0	6
		NOK	3	2	10
		SEK	10	4	0
		TRY	8	11	12
	USD	9	34	160	
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	3 389	3 389	1 189
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	0	0	394
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu (w tys. PLN)	01.01 - 30.06.2015		01.01 - 31.12.2014	
		38 408		34 368	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	30.06.2015		31.12.2014	
		0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

		30.06.2015		31.12.2014	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	52	0,01%	311	0,06%
1.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
	- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	52	0,01%	311	0,06%
4.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 536	11,67%	379	8,06%

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

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

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

	30.06.2015		31.12.2014	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	110 841	18,68%	61 020	12,01%
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	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	52	0,05%	311	0,51%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	110 789	99,95%	60 709	99,49%

## 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2015			31.12.2014		
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	171 360	28,88%		167 502	32,98%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie			Udział procentowy w ogólnej sumie		
	Papiery udziałowe	Tytuły uczestnictwa	Instrumenty pochodne	Papiery udziałowe	Tytuły uczestnictwa	Instrumenty pochodne
CHF	3,50%	-	-	2,26%	-	0,01%
CZK	27,19%	-	-	18,34%	-	0,14%
EUR	32,40%	-	-	51,99%	-	0,05%
GBP	7,21%	-	-	1,24%	-	-
HUF	3,79%	-	0,03%	-	-	-
NOK	-	-	-	0,80%	-	-
SEK	2,15%	-	-	-	-	-
TRY	3,04%	-	-	-	-	-
USD	20,69%	-	-	25,17%	-	-
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	1 757	13,35%		1 348	28,66%	

## NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2015 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-67	2 135	8 563	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-47	277 040	42 562	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-358	12 850	53 550	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-93	900	5 234	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-6	100	586	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-18	240	1 403	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	185	1 092	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	45	432 350	5 801	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-38	11 185	5 061	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	1 585	721	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-13	410	560	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-5	1 090	1 517	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-851	9 500	34 916	2015-07-08

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	-36	920	USD	3 428	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	7	355	USD	1 343	PLN	2015-07-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20U1520	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	49 056	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2015-09-18

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	3	265	CHF	942	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	18	460	CHF	1 649	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	219	200 880	CZK	31 094	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	71	20 450	EUR	87 251	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-7	2 570	NOK	1 210	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-372	11 870	USD	41 264	PLN	2015-01-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H1520	Sprawne zarządzanie portfelem	10 212	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja krótka	DAX FUTURE 20/03/15 (GXH5)	Sprawne zarządzanie portfelem	8 391	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-03-20

#### NOTA NR 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	(w tys. złotych)	30.06.2015	31.12.2014
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	110 789	60 709
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	110 789	60 709
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.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III.	Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

#### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

##### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	NOK	SEK	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 445	42 310	50 405	11 213	5 890	0	3 346	4 727	32 197	263 645	419 178
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	45	0	0	0	7	0	52
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 315	1	4 957	215	0	2	4	11	34	41 053	47 592
Należności	0	1 044	268	19	0	0	1 768	0	6 137	6 507	15 743
Zobowiązania	67	47	358	299	0	0	40	17	929	11 407	13 164

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	NOK	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 492	28 346	80 353	1 917	1 235	0	38 890	256 613	410 846
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21	219	71	0	0	0	0	0	311
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35	1 397	8 323	70	5	19	562	11 159	21 570
Należności	0	0	2 543	0	0	0	4	11 904	14 451
Zobowiązania	930	0	0	0	7	0	411	3 355	4 703

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	4 391	-767	1 033	4 505	129	40
Instrumenty pochodne	17 555	-259	11 681	-620	7 544	-931
Kwity depozytowe	546	248	332	1 487	13	67
Tytuły uczestnictwa	0	0	0	-20	0	317

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

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

Składnik lokat	01.01-30.06.2015		01.01-31.12.2014		01.01-30.06.2014	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-1 383	-26	-1 308	1 916	-1 088	950
Dłużne papiery wartościowe	-159	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	-17 425	-1 157	-12 925	-312	-5 613	21
Kwity depozytowe	0	0	-1 299	1 963	-1 227	1 557
Tytuły uczestnictwa	-140	0	-529	294	-438	294

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	28 227	29 925	18 895
- dłużne papiery wartościowe	-804	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	142	-1 295	1 965
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>28 369</b>	<b>28 630</b>	<b>20 860</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 453	-22 516	-22 786
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 416	-975	-946
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>4 037</b>	<b>-23 491</b>	<b>-23 732</b>

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

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

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014	01.01-30.06.2014
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	499	545	198

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz, zaprezentowane w rachunku wyniku z operacji wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

**NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

Rok	2014	2013	2012
Wartość aktywów netto w tys. zł	503 184	544 496	490 673
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	332,34	331,18	299,68
Kategoria A1 B1 C1	364,33	359,44	322,02
Kategoria E	430,33	417,82	368,38
Kategoria F	-	-	-
Kategoria I	360,13	344,80	299,78

## INFORMACJA DODATKOWA

**1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

**2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

**3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

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

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

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

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

**5. Kontynuacja działalności Subfunduszu**

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

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

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

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	72,4%
Najniższa wartość VaR w okresie	70,4%
Najwyższa wartość VaR w okresie	97,5%
Przeciętna wartość VaR w okresie	80,8%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 70%, indeksu ACWI z wagą 20% oraz stawki referencyjnej WIBID overnight z wagą 10%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, PX, ATX Index, S&P 500 Index, DAX, CAC40, FTSE100, FTSE MIB, Topix, FTSE 100 USD, PLN ,DEPO-PLN 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-JPY 1M, CZK, EUR, GBP, JPY, USD, CHF, HUF, TRY

27.08.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.08.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy Funduszy



(podpis)



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

Dla Akcjonariuszy PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

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

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

*Zakres przeglądu*

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

### *Wniosek*

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

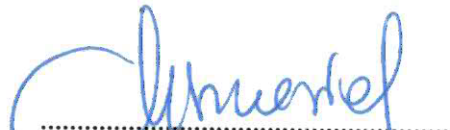
### *Inne kwestie*

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

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



Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



Mariola Szczesiak  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

27 sierpnia 2015 r.