



# Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zrównoważony

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2015 roku

## SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	12
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	13
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO .....	14
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	17
INFORMACJA DODATKOWA.....	25

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Zrównoważony jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych 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.

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

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w art. 194 Statutu PKO Parasolowy - fio, jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:

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

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

Szczegóły stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych, 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 Zrównoważony obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

## 7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii:

A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

### Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	2,90	2,90	2,90	1,30	1,00	-

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

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

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	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	504 083	607 994	37,69	467 479	577 722	36,87
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	15 153	4 101	0,26	18 541	6 921	0,44
Listy zastawne	25 009	25 089	1,56	26 300	26 408	1,68
Dłużne papiery wartościowe	891 643	910 078	56,47	857 016	885 203	56,41
Instrumenty pochodne *	nie dotyczy	-2 741	-0,16	nie dotyczy	-4 576	-0,28
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 435 888</b>	<b>1 544 521</b>	<b>95,82</b>	<b>1 369 336</b>	<b>1 491 678</b>	<b>95,12</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	111 465	POLSKA	2 526	4 264	0,26
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 139	POLSKA	191	191	0,01
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	74 827	POLSKA	549	3 023	0,19
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	232 668	STANY ZJEDNOCZONE	5 338	5 912	0,37
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	297 241	POLSKA	2 503	3 730	0,23
ASSECOPOP (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 894	POLSKA	170	168	0,01
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 402	POLSKA	737	303	0,02
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	168 596	WYSPA JERSEY	2 947	2 921	0,18
AVEVA GROUP PLC (GB00BBG9V75)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	35 554	WIELKA BRYTANIA	3 944	3 804	0,24
AVG TECHNOLOGIES (NL0010060661)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	133 155	HOLANDIA	10 758	13 639	0,85
BARCLAYS PLC (GB0031348658)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	186 843	WIELKA BRYTANIA	2 812	2 880	0,18
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	196 306	POLSKA	15 131	10 179	0,63
BOLIDEN AB (SE0000869646)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm	74 082	SZWECJA	5 556	5 102	0,32
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 374	POLSKA	18 658	21 968	1,36
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 768 016	POLSKA	12 032	42 043	2,61
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	260 582	REPUBLIKA CZESKA	20 330	22 764	1,41
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 658	POLSKA	528	491	0,03
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	325 720	POLSKA	7 008	7 703	0,48
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 328	POLSKA	2 867	3 449	0,21
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	194 584	POLSKA	5 366	1 308	0,08
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	76 146	WIELKA BRYTANIA	7 140	15 487	0,96
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	446 156	POLSKA	2 540	1 156	0,07
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 311 843	POLSKA	21 224	20 924	1,30
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	244 118	POLSKA	4 707	5 551	0,34
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 339	POLSKA	1 152	706	0,04
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 626	POLSKA	1 203	1 181	0,07
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	83 979	POLSKA	1 461	1 147	0,07
FLIR SYSTEMS INC (US3024451011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	49 305	STANY ZJEDNOCZONE	5 274	5 721	0,36
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 917 861	POLSKA	725	3 998	0,25
GLOBAL YATIRIM HOLDING (TRAGLMDE91R3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	730 408	TURCJA	1 815	1 819	0,11
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 744	POLSKA	6 022	8 818	0,55
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	162 742	POLSKA	328	402	0,02
HOCHTIEF AG (DE0006070006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	11 811	NIEMCY	3 369	3 443	0,21
HYDROTOR (PLHDRT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 943	POLSKA	2 312	2 762	0,17
IMPXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	452 503	POLSKA	1 522	1 335	0,08
INNOVATION GROUP PLC (GB0006872096)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 126 527	WIELKA BRYTANIA	1 765	2 067	0,13
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	60 000	HOLANDIA	6 472	6 245	0,39
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK (TRAISSGY091Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,826	TURCJA	0	0	0,00
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	101 803	POLSKA	547	529	0,03
JENOPTIK AG (DE0006229107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	184 263	NIEMCY	8 461	8 363	0,52
KABA HOLDING AG (CH0011795959)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	1 886	SZWAJCARIA	4 558	4 242	0,26
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 200	LUKSEMBURG	195	234	0,01
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 532	POLSKA	2 974	8 588	0,53
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	240 330	POLSKA	24 664	25 607	1,59
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM (TRELKMH00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	204 816	TURCJA	731	696	0,04
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	389	POLSKA	2 651	2 586	0,16
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 479	POLSKA	3 143	3 086	0,19
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 978	POLSKA	1 209	792	0,05
MOL (HU0000068952)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	48 098	WĘGRY	8 268	9 271	0,58
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	322 076	POLSKA	19 358	3 330	0,21
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	760 710	POLSKA	1 670	1 537	0,10

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY  
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 (%)
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	94 445	STANY ZJEDNOCZONE	4 050	7 150	0,44
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	177 340	POLSKA	1 374	1 447	0,09
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	165 460	REPUBLIKA CZESKA	13 009	21 020	1,30
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	469 277	POLSKA	4 757	5 270	0,33
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	203 527	POLSKA	30 912	36 625	2,27
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	88 023	POLSKA	1 636	1 623	0,10
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 790	POLSKA	420	401	0,02
PKNORLEN (PLPKNOR000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	176 938	POLSKA	4 197	13 063	0,81
PKOBP (PLPKO000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 018 038	POLSKA	49 618	62 801	3,90
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	108 369	POLSKA	8 368	8 971	0,56
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 570 697	POLSKA	5 459	1 041	0,06
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 323	POLSKA	72	59	0,00
PRESCO (PLPRESCO0018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 175	POLSKA	108	113	0,01
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 660	POLSKA	50	57	0,00
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 391	POLSKA	427	314	0,02
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 480	POLSKA	651	541	0,03
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	121 269	POLSKA	41 004	52 467	3,26
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 579	POLSKA	255	230	0,01
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	614 481	POLSKA	3 814	4 326	0,27
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 913	POLSKA	613	812	0,05
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 269	POLSKA	521	1 589	0,10
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 334	POLSKA	372	362	0,02
SYNTHOS (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	572 566	POLSKA	2 605	2 662	0,17
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 825	POLSKA	287	597	0,04
TECHNICOLOR SA (FR0010918292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	257 222	FRANCJA	5 054	6 312	0,39
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	627 115	POLSKA	5 439	7 350	0,46
TURKIYE GARANTI BANKASI (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	101 496	TURCJA	1 104	1 187	0,07
TURKIYE HALK BANKASI (TRETAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	64 957	TURCJA	1 058	1 123	0,07
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI (TREVKFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	190 812	TURCJA	1 067	1 151	0,07
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	522 914	POLSKA	5 093	10 030	0,62
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	200 753	FRANCJA	11 423	13 456	0,84
U-BLOX AG (CH0033361673)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	5 105	SZWAJCARIA	3 519	3 903	0,24
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	169 087	POLSKA	1 058	1 956	0,12
UNIPETROL AS (CZ009091500)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	611 643	REPUBLIKA CZESKA	13 704	14 953	0,93
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	81 774	AUSTRIA	10 380	12 804	0,79
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 839	POLSKA	585	324	0,02
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	42 919	AUSTRIA	306	150	0,01
XCHANGING PLC (GB00B1VK7X76)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	243 423	WIELKA BRYTANIA	1 780	1 729	0,11
YAPI VE KREDI BANKASI (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	101 496	TURCJA	523	560	0,03
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>34 311 669,826</b>		<b>504 083</b>	<b>607 994</b>	<b>37,69</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>34 311 669,826</b>		<b>504 083</b>	<b>607 994</b>	<b>37,69</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	590 282	ROSJA	12 848	1 422	0,09
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	81 692	RUMUNIA	2 305	2 679	0,17
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>671 974</b>		<b>15 153</b>	<b>4 101</b>	<b>0,26</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>671 974</b>		<b>15 153</b>	<b>4 101</b>	<b>0,26</b>

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



Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHHHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 2,75%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	7 600	7 601	7 609	0,47
mBank Hipoteczny 28/09/15 HPA11 (PLRHHHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 3,02%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 200	6 205	6 247	0,39
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 2,85%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	11 200	11 203	11 233	0,70
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										<b>25 000</b>	<b>25 009</b>	<b>25 089</b>	<b>1,56</b>
<b>Razem</b>										<b>25 000</b>	<b>25 009</b>	<b>25 089</b>	<b>1,56</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.O terminie wykupu do 1 roku								16 548	88 624	93 876	5,83
- Obligacje								16 548	88 624	93 876	5,83
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 194,40	7 300	28 996	32 196	2,00
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	4 194,40	9 000	36 998	38 681	2,40
DS1015 (PL0000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	7	7	7	0,00
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 5,45%	100 000,00	165	16 537	16 844	1,05
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 6,15%	80 000,00	76	6 086	6 148	0,38
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
2.O terminie wykupu powyżej 1 roku								682 116	803 019	816 202	50,66
- Obligacje								682 066	778 015	791 151	49,10
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 5,55%	1 000,00	12 000	12 045	12 127	0,75
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2025-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	35 500	37 164	36 433	2,26
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	35 000	37 084	38 786	2,41
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	75	69	87	0,01
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	31 500	36 761	37 745	2,34
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	2 500	2 439	2 709	0,17
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 5,74%	100 000,00	72	7 202	7 218	0,45



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



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
GETIN NOBLE BANK 30/06/17 (PLGETBK00285)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-06-30	zmiennie 3,75%	10 000,00	1 600	16 001	16 004	0,99
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	zmiennie 4,03%	100 000,00	95	9 538	9 748	0,60
NFI EMPIK MEDIA & FASHION 17/11/17 (PLNFI1500078)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2017-11-17	zmiennie 9,72%	100 000,00	17	1 673	1 548	0,10
OK0716 (PLO000107926)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-07-25	zerokuponowe	1 000,00	55 000	53 524	53 999	3,35
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 3,41%	100 000,00	101	10 258	10 225	0,63
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 3,30%	100 000,00	238	23 887	24 635	1,53
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2019-12-31	zmiennie 2,97%	100 000,00	45	4 443	1 945	0,12
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	21 000	21 843	22 243	1,38
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	13 400	13 625	14 033	0,87
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	112 500	108 308	115 851	7,19
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	172 000	180 555	182 143	11,30
SYNTHOS FINANCE AB 30/09/21 (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	SZWECJA	2021-09-30	stałe 4,00%	4 194,40	1 700	7 101	7 121	0,44
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	POLSKA	2019-11-04	zmiennie 2,56%	100 000,00	73	7 307	7 341	0,46
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000,00	150	142	182	0,01
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	117 000	116 876	118 002	7,32
WZ0118 (PL0000104717)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmiennie 2,01%	1 000,00	70 500	70 170	71 026	4,41
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								50	25 004	25 051	1,55
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	zmiennie 3,16%	500 000,00	50	25 004	25 051	1,55
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>18 000</b>	<b>73 095</b>	<b>77 998</b>	<b>4,84</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>678 227</b>	<b>700 150</b>	<b>715 121</b>	<b>44,37</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>2 437</b>	<b>118 398</b>	<b>116 959</b>	<b>7,26</b>
<b>Razem</b>								<b>698 664</b>	<b>891 643</b>	<b>910 078</b>	<b>56,47</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						149		0	0,00
DAX FUTURE 18/09/15 (GXU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	1	Nie dotyczy	0	0,00
EURO-BUND FUTURE 08/09/15 (RXU5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Obligacja GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES	50	Nie dotyczy	0	0,00
FW20U1520 (PLOGF0007278)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	98	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						21		-2 741	-0,16
FX Swap CHF PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CHF (535.000,00)	1	Nie dotyczy	-17	0,00
FX Swap CHF PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	CHF (2.300.000,00)	1	Nie dotyczy	-90	-0,01

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



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 (%)
FX Swap CZK PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CZK (64.940.000,00)	1	Nie dotyczy	-11	0,00
FX Swap CZK PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK (306.810.000,00)	1	Nie dotyczy	-160	-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 (31.980.000,00)	1	Nie dotyczy	-731	-0,05
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (5.670.000,00)	1	Nie dotyczy	-158	-0,01
FX Swap GBP PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (50.000,00)	1	Nie dotyczy	-5	0,00
FX Swap GBP PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	GBP (95.000,00)	1	Nie dotyczy	-10	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 (100.000,00)	1	Nie dotyczy	-6	0,00
FX Swap GBP PLN 25/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (190.000,00)	1	Nie dotyczy	-10	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 (290.000,00)	1	Nie dotyczy	-5	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 (124.660.000,00)	1	Nie dotyczy	13	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 (556.280.000,00)	1	Nie dotyczy	77	0,00
FX Swap SEK PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	SEK (16.835.000,00)	1	Nie dotyczy	-57	0,00
FX Swap SEK PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	SEK (3.065.000,00)	1	Nie dotyczy	-11	0,00
FX Swap TRY PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	TRY (530.000,00)	1	Nie dotyczy	-16	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 (80.000,00)	1	Nie dotyczy	-3	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 (1.290.000,00)	1	Nie dotyczy	-6	0,00
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	USD (11.330.000,00)	1	Nie dotyczy	-1 072	-0,07
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (4.610.000,00)	1	Nie dotyczy	-413	-0,01
FX Swap USD PLN 26/06/2015 08/07/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	USD (1.270.000,00)	1	Nie dotyczy	-50	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>149</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>21</b>	<b>0</b>	<b>-2 741</b>	<b>-0,16</b>
<b>Razem</b>						<b>170</b>	<b>0</b>	<b>-2 741</b>	<b>-0,16</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	3 898	0,24
Commerzbank	65 371	4,06
PKN Orlen	38 241	2,37
UniCredit	47 858	2,97

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 (%)
DS0725 (PL0000108197)	8 723	0,54
DS1021 (PL0000106670)	15 578	0,97
FX Swap CHF PLN 24/06/2015 08/07/2015	-107	-0,01
FX Swap CZK PLN 24/06/2015 08/07/2015	-11	0,00
FX Swap EUR PLN 24/06/2015 08/07/2015	-889	-0,06
FX Swap GBP PLN 24/06/2015 08/07/2015	-11	0,00
FX Swap GBP PLN 25/06/2015 08/07/2015	-14	0,00
FX Swap GBP PLN 30/06/2015 08/07/2015	-5	0,00
FX Swap HUF PLN 24/06/2015 08/07/2015	90	0,01
FX Swap SEK PLN 24/06/2015 08/07/2015	-68	0,00
FX Swap TRY PLN 24/06/2015 08/07/2015	-2	0,00
FX Swap TRY PLN 30/06/2015 08/07/2015	-6	0,00
FX Swap USD PLN 24/06/2015 08/07/2015	-1 485	-0,09
FX Swap USD PLN 26/06/2015 08/07/2015	-50	0,00
OK0716 (PL0000107926)	12 763	0,79
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	22 047	1,37
PS0417 (PL0000107058)	6 355	0,39
PS0718 (PL0000107595)	20 081	1,25
PS0719 (PL0000108148)	98 484	6,11
WS0922 (PL0000102646)	182	0,01
WZ0117 (PL0000106936)	10 086	0,63

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

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

## BILANS

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

	30.06.2015	31.12.2014
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 611 254</b>	<b>1 569 796</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 717	51 938
Należności	42 185	21 092
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 405 214	1 343 452
- dłużne papiery wartościowe	793 119	758 809
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	142 138	153 314
- dłużne papiery wartościowe	116 959	126 394
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>192 104</b>	<b>358 908</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 419 150</b>	<b>1 210 888</b>
<b>IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU</b>	<b>1 826 147</b>	<b>1 640 515</b>
Kapitał wpłacony	7 853 688	7 542 566
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 027 541	-5 902 051
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-508 573</b>	<b>-545 720</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-43 723	-37 272
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-464 850	-508 448
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>101 576</b>	<b>116 093</b>
<b>VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 419 150</b>	<b>1 210 888</b>
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	10 969 959,868	9 551 691,157
Kategoria A	4 704 897,148	2 749 695,357
Kategoria B	2 213 237,048	2 490 572,583
Kategoria C	3 920 704,507	4 234 214,115
Kategoria A1	40 004,942	27 720,525
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	44 639,051	49 488,577
Kategoria F	46 477,172	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	129,14	126,53
Kategoria A1, B1, C1	144,70	141,00
Kategoria E	171,21	165,52
Kategoria F	129,58	-
Kategoria I	-	-

## 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>20 319</b>	<b>52 959</b>	<b>23 671</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 921	18 896	7 287
Przychody odsetkowe	13 024	32 826	15 815
Dodatnie saldo różnic kursowych	372	1 234	567
Pozostałe	2	3	2
<b>II. KOSZTY SUBFUNDUSZU</b>	<b>26 770</b>	<b>59 545</b>	<b>30 383</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	23 679	52 895	27 389
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	198	297	185
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	2 701	5 585	2 375
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
Pozostałe	192	768	434
<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>26 770</b>	<b>59 545</b>	<b>30 383</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-6 451</b>	<b>-6 586</b>	<b>-6 712</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>29 081</b>	<b>20 597</b>	<b>7 629</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	43 598	43 323	26 480
- z tytułu różnic kursowych	6 750	-5 799	-1 958
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-14 517	-22 726	-18 851
- z tytułu różnic kursowych	-4 276	17 397	5 226
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)</b>	<b>22 630</b>	<b>14 011</b>	<b>917</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	2,06	1,46	0,09
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	2,31	1,63	0,10
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	2,73	1,92	0,11
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	2,07	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-	-	-

## 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>208 262</b>	<b>-246 333</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 210 888	1 457 221
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	22 630	14 011
Przychody z lokat netto	-6 451	-6 586
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 598	43 323
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-14 517	-22 726
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22 630	14 011
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:	185 632	-260 344
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	311 122	36 914
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-125 490	-297 258
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	208 262	-246 333
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 419 150	1 210 888
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 200 894	1 328 890
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:</b>	<b>1 418 268,711</b>	<b>-2 075 749,874</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 418 268,711	-2 075 749,874
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 385 644,504	295 518,871
Kategoria A	2 260 714,362	259 326,179
Kategoria B	9,230	19,170
Kategoria C	52 015,204	23 737,391
Kategoria A1	23 649,261	7 545,696
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	2 773,091	4 890,435
Kategoria F	46 483,356	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	967 375,793	2 371 268,745
Kategoria A	305 512,571	808 517,537
Kategoria B	277 344,765	671 739,402
Kategoria C	365 524,812	885 957,350
Kategoria A1	11 364,844	1 868,716
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	7 622,617	3 185,740
Kategoria F	6,184	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 418 268,711	-2 075 749,874
Kategoria A	1 955 201,791	-549 191,358
Kategoria B	-277 335,535	-671 720,232
Kategoria C	-313 509,608	-862 219,959
Kategoria A1	12 284,417	5 676,980
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	-4 849,526	1 704,695
Kategoria F	46 477,172	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	10 969 959,868	9 551 691,157
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62 442 640,400	60 056 995,896
Kategoria A	23 709 187,078	21 448 472,716
Kategoria B	14 847 521,919	14 847 512,689
Kategoria C	21 232 456,271	21 180 441,067
Kategoria A1	2 491 038,197	2 467 388,936
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	83 804,486	81 031,395
Kategoria F	46 483,356	0,000
Kategoria I	603,500	603,500
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	51 472 680,532	50 505 304,739
Kategoria A	19 004 289,930	18 698 777,359

	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Kategoria B	12 634 284,871	12 356 940,106
Kategoria C	17 311 751,764	16 946 226,952
Kategoria A1	2 451 033,255	2 439 668,411
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	39 165,435	31 542,818
Kategoria F	6,184	0,000
Kategoria I	603,500	603,500
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	10 969 959,868	9 551 691,157
Kategoria A	4 704 897,148	2 749 695,357
Kategoria B	2 213 237,048	2 490 572,583
Kategoria C	3 920 704,507	4 234 214,115
Kategoria A1	40 004,942	27 720,525
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	44 639,051	49 488,577
Kategoria F	46 477,172	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
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	126,53	125,16
Kategoria A1, B1, C1	141,00	137,96
Kategoria E	165,52	159,37
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	129,14	126,53
Kategoria A1, B1, C1	144,70	141,00
Kategoria E	171,21	165,52
Kategoria F	129,58	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	4,16	1,09
Kategoria A1, B1, C1	5,29	2,20
Kategoria E	6,93	3,86
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	125,79	120,91
Kategoria A1, B1, C1	140,27	133,57
Kategoria E	164,80	154,80
Kategoria F	129,18	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-01-20	2014-03-14
Kategoria A1, B1, C1	2015-01-20	2014-03-14
Kategoria E	2015-01-20	2014-03-14
Kategoria F	2015-06-29	-
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	133,59	128,73
Kategoria A1, B1, C1	149,47	143,31
Kategoria E	176,49	167,98
Kategoria F	133,36	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2015-05-13	2014-11-27
Kategoria A1, B1, C1	2015-05-13	2014-11-27
Kategoria E	2015-05-13	2014-11-27
Kategoria F	2015-05-21	-
Kategoria I	-	-

	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	129,14	126,57
Kategoria A1, B1, C1	144,70	141,05
Kategoria E	171,21	165,57
Kategoria F	129,58	-
Kategoria I	-	-
- 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>4,50</b>	<b>4,48</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98	3,98
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	0,03	0,02
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 finansowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

## NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	36 070	18 820
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	697	57
Należności z tytułu dywidendy	5 094	2 000
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	324	215
<b>NALEŻNOŚCI RAZEM</b>	<b>42 185</b>	<b>21 092</b>

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz 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	476	5 922
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	180 114	342 978
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	2 831	5 088
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	425	36
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 353	638
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	36	20
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	124	55
Zobowiązania wobec TFI	4 675	4 127
Pozostałe zobowiązania	70	44
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>192 104</b>	<b>358 908</b>

## NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

<b>1</b>	<b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy</b>	<b>Wartość w danej walucie (w tys.)</b>	<b>Wartość w PLN (w tys.)</b>	<b>Wartość w danej walucie (w tys.)</b>	<b>Wartość w PLN (w tys.)</b>
	Nazwa Banku	Waluta	30.06.2015	31.12.2014	
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 964	30 405	30 405
		CHF	207	8	29
		CZK	20	13 660	2 100
		EUR	1 128	4 729	10 615
		GBP	51	301	127
		HUF	23	0	0
		JPY	15	0	0
		NOK	6	3	3
		SEK	17	8	0
		TRY	9	13	17
	USD	1 665	6 269	1 104	3 871
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	859	707	707
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	1 344	532	2 266
		USD	24	0	0
	JP MORGAN SECURITIES PLC	USD	0	510	1 789
<b>2</b>	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	
			20 977	21 387	
<b>3</b>	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:	910 206	56,49%	912 123	58,10%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	793 119	49,22%	758 809	48,34%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	582 216	36,13%	556 523	35,45%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	210 903	13,09%	202 286	12,89%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	90	0,01%	512	0,03%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	116 997	7,26%	152 802	9,73%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	2 831	1,47%	5 088	1,42%

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

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

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

	30.06.2015		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	910 206	56,49%	912 123	58,10%
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:	693 246	76,16%	661 684	72,54%
-Polska	693 246	76,16%	661 684	72,54%
Papiery komercyjne	191 781	21,07%	223 519	24,50%
Listy zastawne	25 089	2,76%	26 408	2,90%
Instrumenty pochodne	90	0,01%	512	0,06%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

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

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

	30.06.2015				31.12.2014				
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach			
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	315 033	19,55%			309 758	19,73%			
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie				
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	
	CHF	2,89%	-	-	-	1,77%	-	0,01%	-
	CZK	20,82%	-	-	-	14,83%	-	0,12%	-
	EUR	22,31%	27,65%	-	-	37,33%	25,04%	0,05%	-
	GBP	3,72%	-	-	-	1,24%	-	-	-
	HUF	3,29%	-	0,03%	-	-	-	-	-
	NOK	-	-	-	-	0,60%	-	-	-
	SEK	1,81%	-	-	-	-	-	-	-
	TRY	2,32%	-	-	-	-	-	-	-
USD	15,16%	-	-	-	19,01%	-	-	-	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach			
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	3 158	1,64%			1 903	0,53%			

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	-90	2 300	CHF	9 208	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-17	535	CHF	2 146	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-160	306 810	CZK	47 028	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-11	64 940	CZK	9 977	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-731	31 980	EUR	133 432	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-158	5 670	EUR	23 629	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-10	95	GBP	552	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-6	100	GBP	586	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-5	50	GBP	291	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-10	190	GBP	1 111	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-5	290	GBP	1 711	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	77	556 280	HUF	7 483	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	13	124 660	HUF	1 673	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-57	16 835	SEK	7 618	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-11	3 065	SEK	1 387	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-16	530	TRY	725	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	80	TRY	109	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-6	1 290	TRY	1 796	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-1 072	11 330	USD	41 586	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-413	4 610	USD	16 944	PLN	2015-07-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-50	1 270	USD	4 732	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	DAX FUTURE 18/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	1 154	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-09-18
Pozycja długa	EURO-BUND FUTURE 08/09/15	Sprawne zarządzanie portfelem	31 877	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-09-08
Pozycja długa	FW20U1520	Sprawne zarządzanie portfelem	4 536	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	5	395	CHF	1 405	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	26	655	CHF	2 348	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	328	301 000	CZK	46 592	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	153	44 380	EUR	189 349	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-10	3 540	NOK	1 667	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-12	410	USD	1 427	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-511	16 290	USD	56 630	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 krótka	FW20H1520	Sprawne zarządzanie portfelem	9 284	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	20 978	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja długa	IRS PLN 07/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 310	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,02%	44.000	2016-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-2 588	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,995%	87.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-657	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,00%	22.000	2016-03-18



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

(w tys. złotych)		30.06.2015	31.12.2014
I.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2.	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II.	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	180 114	342 978
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	180 114	342 978
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	8 145	58 737	140 934	10 480	9 271	0	5 102	6 536	42 768	1 123 241	1 405 214
- dłużne papiery wartościowe	0	0	77 998	0	0	0	0	0	0	715 121	793 119
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	90	0	0	0	0	142 048	142 138
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	838	3	10 368	301	0	3	8	13	6 360	3 823	21 717
Należności	165	1 444	444	8	0	0	2 696	0	10 319	27 109	42 185
Zobowiązania	107	171	889	319	0	0	68	25	1 579	188 946	192 104

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	5 047	42 210	177 503	3 541	1 705	0	54 096	1 059 350	1 343 452
- dłużne papiery wartościowe	0	0	71 269	0	0	0	0	687 540	758 809
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31	328	153	0	0	0	0	152 802	153 314
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	2 100	12 881	127	3	26	5 660	31 112	51 938
Należności	0	652	3 648	0	0	0	18	16 774	21 092
Zobowiązania	1 329	0	0	0	0	10	564	357 005	358 908

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	6 040	-1 813	1 763	6 101	213	59
Dłużne papiery wartościowe	0	-1 033	0	1 786	0	198
Instrumenty pochodne	27 647	-426	23 923	-1 550	15 849	-2 017
Kwity depozytowe	817	822	823	2 991	23	198
Tytuły uczestnictwa	0	0	0	0	0	424

\* 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	-1 822	215	-2 761	3 964	-2 400	2 311
Dłużne papiery wartościowe	-217	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	-25 451	-2 041	-25 638	-490	-11 988	-59
Kwity depozytowe	0	0	-2 887	3 874	-2 816	3 391
Tytuły uczestnictwa	-264	0	-1 022	721	-839	721

\* 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:	45 567	42 966	22 563
- dłużne papiery wartościowe	-4 912	7 931	3 913
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 969	357	3 917
- dłużne papiery wartościowe	12	68	-2
<b>RAZEM</b>	<b>43 598</b>	<b>43 323</b>	<b>26 480</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:	-16 373	-16 248	-15 523
- dłużne papiery wartościowe	-10 937	13 514	7 168
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 856	-6 478	-3 328
- dłużne papiery wartościowe	-233	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>-14 517</b>	<b>-22 726</b>	<b>-18 851</b>

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu, 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)	33	6	3

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 Funduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2014	2013	2012
Wartość aktywów netto w tys. zł	1 210 888	1 457 221	1 636 436
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	126,53	125,16	120,00
Kategoria A1 B1 C1	141,00	137,96	130,82
Kategoria E	165,52	159,37	148,73
Kategoria I	-	-	-
Kategoria F	-	-	-



## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

### 5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

#### Połączenie Subfunduszu PKO Zrównoważony z Subfunduszem PKO Zrównoważony 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 26 czerwca 2015 r. został połączony z Subfunduszem PKO Zrównoważony Plus wydzielonym w ramach Funduszu PKO Parasolowy – fio w taki sposób, że Subfundusz PKO Zrównoważony (Subfundusz Przejmujący) przejął aktywa i zobowiązania Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus (Subfunduszu Przejmowanego).

Ogłoszenie dotyczące połączenia subfunduszy w dniu 1 czerwca 2015 r. zostało opublikowane na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl). W dniu 26 czerwca 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	1 917 908,684	1 989 966,285
A1	12 110,584	11 463,238
E	201,283	159,245
F	35 955,811	39 289,995

Przydział nastąpił według stanów ustalonych na 25 czerwca 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 281 967 tys. PLN i zobowiązania w wysokości 15 603 tys. PLN.

W wyniku połączenia subfunduszy wartość aktywów netto Subfunduszu Przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału w wysokości 266 364 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 Zrównoważony Plus na dzień 25 czerwca 2015 r. zostało opublikowane na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl). Ostatnim sprawozdaniem Subfunduszu Przejmowanego podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta jest sprawozdanie za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Na dzień połączenia (26 czerwca 2015 r.) z uwagi na brak wymogów prawnych nie sporządzono sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Zrównoważony Plus.

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	81,8%
Najniższa wartość VaR w okresie	79,4%
Najwyższa wartość VaR w okresie	110,2%
Przeciętna wartość VaR w okresie	87,6%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu ACWI z wagą 15%, średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 35% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds GOPL z wagą 50%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, PX, ATX Index, S&P 500 Index, DAX CAC40, FTSE100, FTSE MIB, Topix, FTSE 100 USD, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PL TREASURY 10Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, 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 Zrównoważony wydzielonego w ramach PKO Parasolowy funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 52 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans 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 Zrównoważony 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.