

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zrównoważony

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2016 roku

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT	5
BILANS	10
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	11
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE	15
INFORMACJA DODATKOWA	24

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Zrównoważony jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami) oraz statutu Funduszu.

Fundusz PKO/CREDIT SUISSE Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4033/2/24/07/VI/U/13-4-1/SP z dnia 25 kwietnia 2007 r.

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty.

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

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

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

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

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

- 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Statucie PKO Parasolowy – fio oraz Prospekcie informacyjnym PKO Parasolowy – fio.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Zrównoważony obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Zrównoważony za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

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

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	361 526	436 217	30,52	405 038	440 620	30,85
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	19 608	9 139	0,64
Listy zastawne	22 500	22 755	1,59	18 800	18 843	1,32
Dłużne papiery wartościowe	892 852	893 329	62,50	836 108	854 999	59,87
Instrumenty pochodne*	-	1 037	0,07	-	19	0,00
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 048	11 069	0,77	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	80 000	80 004	5,60
Inne	-	-	-	-	-	-

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

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	116 890	Polska	2 720	4 074	0,28
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	399 508	Polska	21 014	21 649	1,51
AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	45 620	Austria	5 086	5 428	0,38
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	139 827	Polska	2 362	4 181	0,29
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	BATS Exchanges	241 657	Stany Zjednoczone	5 405	8 332	0,58
ASSECBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	297 241	Polska	2 503	7 134	0,50
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 563	Polska	1 295	1 271	0,09
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 402	Polska	737	149	0,01
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD (JE00B3DCF752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	245 004	Jersey	4 248	4 260	0,30
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	72 717	Polska	19 117	22 978	1,61
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 970	Polska	1 139	1 419	0,10
CDPROJEKT (PLOPITC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	396 103	Polska	714	20 676	1,45
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	248 044	Czechy	17 825	17 460	1,22
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 341	Polska	507	433	0,03
CONTINENTAL AG (DE0005439004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	1 775	Niemcy	1 504	1 442	0,10
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	58 099	Polska	1 239	1 429	0,10
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	28 768	Niemcy	7 728	9 000	0,63
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 178	Polska	3 333	4 860	0,34
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	194 584	Polska	5 366	1 847	0,13
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	446 156	Polska	2 540	879	0,06
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	507 242	Polska	7 622	4 819	0,34
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 574	Polska	1 061	788	0,06
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 339	Polska	1 152	679	0,05
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	38 021	Austria	3 973	4 680	0,33
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	93 083	Polska	3 657	3 662	0,26
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 349	Polska	1 038	1 146	0,08
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 744	Polska	6 022	6 690	0,47
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	162 742	Polska	328	150	0,01
HYDROTOR (PLHDTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	79 305	Polska	2 325	3 093	0,22
IMPEXMET (PLIMPMX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	452 503	Polska	1 522	1 448	0,10
INTERXION HOLDING NV (NL0009693779)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	75 381	Holandia	7 795	11 048	0,77
IRIDIUM COMMUNICATIONS INC (US46269C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	61 332	Stany Zjednoczone	2 237	2 461	0,17
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	101 803	Polska	547	559	0,04

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU



AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE EN Lisbon	30 525	Portugalia	1 958	1 990	0,14
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 200	Luksemburg	195	396	0,03
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 775	Polska	2 262	8 449	0,59
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	270 977	Polska	19 933	25 060	1,75
LOTOS (PLOLOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 883	Polska	545	684	0,05
LPP (PLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	853	Polska	4 380	4 840	0,34
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 501	Polska	460	503	0,04
MEGARON (PLMGON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 978	Polska	1 209	674	0,05
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	29 029	Stany Zjednoczone	1 430	2 659	0,19
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 044	Polska	953	343	0,02
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	760 710	Polska	1 670	875	0,06
NETSCOUT SYSTEMS INC (US641151043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	30 961	Stany Zjednoczone	2 827	4 076	0,29
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	426 110	Polska	2 426	2 348	0,16
PARROT SA (FR0004038263)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	26 758	Francja	1 236	1 229	0,09
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	101 260	Czechy	6 908	12 747	0,89
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 583	Polska	14 123	12 905	0,90
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 242 198	Polska	12 649	12 981	0,91
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	321 384	Polska	1 632	1 809	0,13
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 523	Polska	2 330	3 030	0,21
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 726 092	Polska	37 192	48 572	3,40
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	198 027	Polska	4 457	741	0,05
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 323	Polska	72	59	0,00
PROCHEM (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 660	Polska	50	47	0,00
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	180 480	Polska	651	541	0,04
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 301 745	Polska	40 778	43 231	3,02
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 579	Polska	255	127	0,01
RADPOL (PLRPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	614 481	Polska	3 814	1 893	0,13
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	22 256	Francja	7 242	8 321	0,58
RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (EUR)	58 905	Irlandia	3 070	3 789	0,26
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 082	Polska	305	921	0,06
SKECHERS USA INC (US8305661055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	66 349	Polska	6 734	6 816	0,48
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 756	Polska	567	643	0,04
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 334	Polska	372	354	0,02
SYNTHOS (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 463	Polska	115	130	0,01
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 825	Polska	287	647	0,05
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 553 761	Polska	6 899	7 278	0,51
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	627 115	Polska	5 439	7 300	0,51
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	48 786	Francja	2 447	7 295	0,51
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	169 087	Polska	1 058	1 801	0,13
VALEO (FR0013176526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	11 417	Francja	2 207	2 758	0,19
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA (FR0000124141)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	97 510	Francja	6 879	6 978	0,49
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	48 295	Austria	5 264	7 967	0,56
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 839	Polska	585	286	0,02
Razem aktywny rynek regulowany			16 406 284		361 526	436 217	30,52
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			16 406 284		361 526	436 217	30,52

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHNP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	Polska	2017-06-16	Zmienne 2,79%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	7 600	7 600	7 609	0,53

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU



LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
mBank Hipoteczny 28/04/20 HPA30 (PLRHNHP00532)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	Polska	2020-04-28	Stałe 2,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 700	3 700	3 769	0,26
PEKAO_LZI03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW RR	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2021-11-22	Zmienne 2,92%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	11 200	11 200	11 377	0,80
Razem aktywny rynek regulowany										11 200	11 200	11 377	0,80
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										11 300	11 300	11 378	0,79
Razem										22 500	22 500	22 755	1,59

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								416	38 979	39 108	2,73
a) Obligacje								366	13 978	14 063	0,98
EFL 17/04/17 (seria EFLSA733)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2017-04-17	Zmienne 2,46%	10 000,00	250	2 498	2 502	0,17
PKO Bank Hipoteczny SA seria PKOBH170227) 27/02/17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-02-27	Zerokuponowe	100 000,00	63	6 229	6 279	0,44
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170227A)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-02-27	Zerokuponowe	100 000,00	53	5 251	5 282	0,37
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								50	25 001	25 045	1,75
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	Polska	2017-12-12	Zmienne 3,21%	500 000,00	50	25 001	25 045	1,75
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								769 204	853 873	854 221	59,77
a) Obligacje								769 204	853 873	854 221	59,77
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2019-10-05	Zmienne 2,18%	1 000,00	6 100	6 100	6 132	0,43
BOŚ 02/06/18 (PLBOS0000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-06-02	Zmienne 3,46%	1 000,00	1 300	1 300	1 304	0,09
BOŚ 11/07/24 (PLBOS0000191)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,09%	1 000,00	3 100	3 100	3 084	0,22
BOŚ 31/10/18 (PLBOS0000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	Zmienne 3,50%	1 000,00	3 500	3 501	3 521	0,25
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	Polska	2020-07-12	Zmienne 7,29%	1 000,00	12 000	12 013	12 726	0,89
BZWBK 03/12/26 (seria E) (PLBZ00000226)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	2026-12-03	Zmienne 2,781%	4 424,00	3 600	16 159	15 961	1,12
CYFROWY POLSAT 21/07/21 (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2021-07-21	Zmienne 4,29%	1 000,00	3 500	3 500	3 656	0,26
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	Stałe 5,25%	1 000,00	75	69	83	0,01
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Getin Noble Bank S.A.	Polska	2018-06-29	Zmienne 5,76%	100 000,00	72	7 202	7 001	0,49
KREDYT INKASO 07/10/19 (seria A2) (PLKRINK00196)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2019-10-07	Zmienne 5,50%	1 000,00	1 500	1 500	1 512	0,11
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	Polska	2023-12-20	Zmienne 4,06%	100 000,00	151	15 165	15 289	1,07
MFINANCE FRANCE SA 26/09/20 (XS1496343986)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	mFinance France S.A.	Francja	2020-09-26	Stałe 1,398%	4 424,00	1 600	6 885	7 144	0,50
OK0419 (PL0000109633)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	72 000	68 494	68 382	4,78
OK1018 (PL0000109062)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	Zerokuponowe	1 000,00	70 000	67 592	67 522	4,72

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORBIS 29/07/21 (PLORBIS00055)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Orbis S.A.	Polska	2021-07-29	Zmienne 2,84%	1 000,00	3 300	3 300	3 350	0,23
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	PKN Orlen S.A.	Polska	2019-02-27	Zmienne 3,39%	100 000,00	101	10 247	10 385	0,73
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	PKO BP SA	Polska	2022-09-14	Zmienne 3,43%	100 000,00	238	23 863	24 258	1,70
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	Polska	2019-12-31	Zmienne 2,98%	100 000,00	45	4 443	2 095	0,15
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000,00	75 000	73 309	73 370	5,13
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000,00	110 800	108 284	108 939	7,62
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	130 000	135 584	135 013	9,44
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000,00	47 000	45 866	45 149	3,16
PZU FINANCE 03/07/19 (XS1082661551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stałe 1,375%	4 424,00	4 000	16 802	18 119	1,27
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (PLTAURN00037)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Bond Spot ASO	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2019-11-04	Zmienne 2,70%	100 000,00	72	7 202	7 225	0,50
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stałe 5,75%	1 000,00	150	142	173	0,01
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	94 000	92 772	93 157	6,52
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	29 000	27 867	27 974	1,96
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	97 000	91 612	91 697	6,41
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								77 600	92 181	93 645	6,55
Razem aktywny rynek nieregulowany								675 559	728 689	730 051	51,07
Razem nienotowane na rynku aktywnym								16 461	71 982	69 633	4,88
Razem								769 620	892 852	893 329	62,50

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandardyzowane instrumenty pochodne						888	0	0	0,00
DAX FUTURE 17/03/17(GXH7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	Niemcy	DAX	23	0	0	0,00
FW20H1720 (PLOGF0010595)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	865	0	0	0,00
II. Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						10	0	1 037	0,07
FX Swap CHF PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	CHF (1 255 000,00)	1	0	10	0,00
FX Swap CZK PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	CZK (230 360 000,00)	1	0	29	0,00
FX Swap EUR PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR (19 860 000,00)	1	0	-92	-0,01
FX Swap EUR PLN 22.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (270 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (420 000,00)	1	0	-5	0,00
FX Swap SEK PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (2 640 000,00)	1	0	-27	0,00
FX Swap USD PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	USD (8 240 000,00)	1	0	379	0,03
FX Swap USD PLN 21.12.2016 04.01.2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (270 000,00)	1	0	17	0,00
IRS PLN 29.03.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	stopa procentowa WIBOR6M (34 750 000,00)	1	0	354	0,02
IRS PLN 31.03.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC Bank PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa WIBOR6M (34 750 000,00)	1	0	374	0,03
Razem aktywny rynek regulowany						888	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						10	0	1 037	0,07
Razem						898	0	1 037	0,07

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO ZRÓWNOWAŻONY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU



TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 BANKS - EUR (FR0010345371)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	Francja	70 461	5 349	6 219	0,43
LYXOR UCITS ETF STOXX Europe 600 Construction & Materials (FR0010345504)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	Francja	22 586	4 699	4 850	0,34
Razem aktywny rynek regulowany					93 047	10 048	11 069	0,77
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					93 047	10 048	11 069	0,77

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	8 405	0,59
Banco Santander SA	38 939	2,73
Commerzbank	34 314	2,40
PKO BP	84 391	5,90
PZU	61 350	4,29
UniCredit	24 282	1,70

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 05/10/19 (seria BGK1019S012A) (PL0000500195)	6 132	0,43
EFL 17/04/17 (seria EFLSA733)	2 502	0,17
FX Swap EUR PLN 22.12.2016 04.01.2017	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2016 04.01.2017	-5	0,00
FX Swap SEK PLN 21.12.2016 04.01.2017	-27	0,00
FX Swap USD PLN 21.12.2016 04.01.2017	17	0,00
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	21 710	1,52
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170227) 27/02/17	6 279	0,44
PKO Bank Hipoteczny SA (seria PKOBH170227A)	5 283	0,37
WS0922 (PL0000102646)	173	0,01
WZ0121 (PL0000106068)	76 309	5,34

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

BILANS

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

BILANS	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	1 429 367	1 428 149
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 022	23 106
2. Należności	22 812	1 066
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 282 359	1 205 335
- dłużne papiery wartościowe	823 696	755 576
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	82 174	198 642
- dłużne papiery wartościowe	69 633	99 423
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	350 899	188 625
III. Aktywa netto (I-II)	1 078 468	1 239 524
IV. Kapitał subfunduszu	1 480 517	1 700 886
1. Kapitał wpłacony	7 956 281	7 895 008
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 475 764	-6 194 122
V. Dochody zatrzymane	-476 526	-502 183
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-63 011	-50 824
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-413 515	-451 359
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	74 477	40 821
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 078 468	1 239 524
Liczba jednostek uczestnictwa	8 218 057,658	9 984 311,661
Kategoria A	3 459 832,108	4 277 191,479
Kategoria A1	6 799,368	7 033,808
Kategoria B	1 630 506,957	2 002 325,604
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	3 000 767,598	3 593 499,911
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	47 874,189	46 242,814
Kategoria F	72 277,438	58 018,045
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A B C	130,87	123,93
Kategoria A1 B1 C1	149,08	139,62
Kategoria E	180,70	166,56
Kategoria F	137,38	126,25
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. Przychody z lokat	36 477	41 275
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 346	14 593
2. Przychody odsetkowe	22 129	25 371
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 307
4. Pozostałe	2	4
II. Koszty subfunduszu	48 664	54 827
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	45 166	50 335
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	171	319
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	2 927	3 786
11. Ujemne saldo różnic kursowych	44	0
12. Pozostałe	356	387
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	48 664	54 827
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-12 187	-13 552
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	71 500	-18 183
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	37 844	57 089
- z tytułu różnic kursowych	8 560	6 366
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	33 656	-75 272
- z tytułu różnic kursowych	-4 585	-1 984
VII. Wynik z operacji	59 313	-31 735
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A B C	7,20	-3,17
Kategoria A1 B1 C1	8,20	-3,57
Kategoria E	9,94	-4,26
Kategoria F	7,56	-3,23
Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	-161 056	28 636
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 239 524	1 210 888
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	59 313	-31 735
a) przychody z lokat netto	-12 187	-13 552
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	37 844	57 089
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	33 656	-75 272
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	59 313	-31 735
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-220 369	60 371
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	61 273	352 442
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-281 642	-292 071
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-161 056	28 636
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 078 468	1 239 524
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 141 319	1 267 548
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-1 766 254,003	432 620,504
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1 766 254,003	432 620,504
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	490 964,947	2 715 615,054
Kategoria A	421 818,326	2 551 322,708
Kategoria A1	24 308,698	37 069,610
Kategoria B	19,281	138,555
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	16 263,805	63 437,423
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	5 308,577	5 147,559
Kategoria F	23 246,260	58 499,199
Kategoria I	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 257 218,950	2 282 994,550
Kategoria A	1 239 177,697	1 023 826,586
Kategoria A1	24 543,138	57 756,327
Kategoria B	371 837,928	488 385,534
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	608 996,118	704 151,627
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 677,202	8 393,322
Kategoria F	8 986,867	481,154
Kategoria I	0,000	0,000
c) saldo zmian	-1 766 254,003	432 620,504
Kategoria A	-817 359,371	1 527 496,122
Kategoria A1	-234,440	-20 686,717
Kategoria B	-371 818,647	-488 246,979
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	-592 732,313	-640 714,204
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	1 631,375	-3 245,763
Kategoria F	14 259,393	58 018,045
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	8 218 057,658	9 984 311,661
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 263 575,897	62 772 610,950
Kategoria A	24 421 613,750	23 999 795,424
Kategoria A1	2 528 767,244	2 504 458,546
Kategoria B	14 847 670,525	14 847 651,244
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	21 260 142,295	21 243 878,490
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	91 487,531	86 178,954
Kategoria F	81 745,459	58 499,199
Kategoria I	603,500	603,500
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55 045 518,239	52 788 299,289
Kategoria A	20 961 781,642	19 722 603,945

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kategoria A1	2 521 967,876	2 497 424,738
Kategoria B	13 217 163,568	12 845 325,640
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	18 259 374,697	17 650 378,579
Kategoria C1	31 545,593	31 545,593
Kategoria E	43 613,342	39 936,140
Kategoria F	9 468,021	481,154
Kategoria I	603,500	603,500
c) saldo zmian	8 218 057,658	9 984 311,661
Kategoria A	3 459 832,108	4 277 191,479
Kategoria A1	6 799,368	7 033,808
Kategoria B	1 630 506,957	2 002 325,604
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C	3 000 767,598	3 593 499,911
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	47 874,189	46 242,814
Kategoria F	72 277,438	58 018,045
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	8 218 057,658	9 984 311,661
a) Kategoria A	3 459 832,108	4 277 191,479
b) Kategoria A1	6 799,368	7 033,808
c) Kategoria B	1 630 506,957	2 002 325,604
d) Kategoria B1	0,000	0,000
e) Kategoria C	3 000 767,598	3 593 499,911
f) Kategoria C1	0,000	0,000
g) Kategoria E	47 874,189	46 242,814
h) Kategoria F	72 277,438	58 018,045
i) Kategoria I	0,000	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	123,93	126,53
b) Kategoria A1 B1 C1	139,62	141,00
c) Kategoria E	166,56	165,52
d) Kategoria F	126,25	-
e) Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A B C	130,87	123,93
b) Kategoria A1 B1 C1	149,08	139,62
c) Kategoria E	180,70	166,56
d) Kategoria F	137,38	126,25
e) Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
a) Kategoria A B C	5,60	-2,05
b) Kategoria A1 B1 C1	6,78	-0,98
c) Kategoria E	8,49	0,63
d) Kategoria F	8,82	-
e) Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	117,87	121,21
b) Kategoria A1 B1 C1	132,88	136,50
c) Kategoria E	158,65	162,71
d) Kategoria F	120,27	123,31
e) Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-01-20 - 2016-01-21	2015-12-14
Kategoria A1 B1 C1	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria E	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria F	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	131,02	133,59
b) Kategoria A1 B1 C1	149,24	149,47
c) Kategoria E	180,88	176,49
d) Kategoria F	137,51	133,36
e) Kategoria I	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
- data wyceny		
Kategoria A B C	2016-12-29	2015-05-13
Kategoria A1 B1 C1	2016-12-29	2015-05-13
Kategoria E	2016-12-29	2015-05-13
Kategoria F	2016-12-29	2015-05-21
Kategoria I	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A B C	130,88	123,99
b) Kategoria A1 B1 C1	149,09	139,70
c) Kategoria E	180,70	166,64
d) Kategoria F	137,38	126,31
e) Kategoria I	-	-
- data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	4,26	4,33
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,96	3,97
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,03
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859). Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe finansowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Subfundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- 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:
- wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - 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:
- 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,
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - 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, tytuły uczestnictwa 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 aktywa bazowego.
- c) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz innych pozycji bilansowych – wycena w skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne 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>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	22 529	443
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	150	150
Należności z tytułu dywidendy	0	175
Należności pozostałe, w tym:	133	298
- z tytułu zwrotu podatku od dywidend	133	298
NALEŻNOŚCI RAZEM	22 812	1 066

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	1 961	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	342 728	182 599
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	126	353
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	111	152
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 159	1 196
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	19	20
Pozostałe zobowiązania	3 795	4 305
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	350 899	188 625

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2016		31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			42 022		23 106
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	28 911	28 911	11 801	11 801
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	8	34	35	139
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	4 704	770	6	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	461	2 039	9	39
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	77	399	8	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	5	0	23 525	320
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	15	1	15	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	6	3	6	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	10	5	10	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	171	203	293	391
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	10	41	74	290
DM PKO BP SA	PLN	3 006	3 006	3 555	3 555
Goldman Sachs International	EUR	1 410	6 239	1 246	5 310
Goldman Sachs International	USD	89	371	310	1 209

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			28 669		25 263
	PLN	11 537	11 537	6 128	6 128
	CHF	24	95	174	686
	CZK	4 083	662	4 009	623
	EUR	2 620	11 364	2 710	11 370
	GBP	128	702	78	447
	HUF	3 348	47	29 331	396
	JPY	15	1	10	0
	NOK	6	3	191	92
	SEK	233	110	450	200
	TRY	953	1 231	677	928
	USD	743	2 917	1 172	4 393

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	900 754	63,02%	874 214	61,21%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	835 073	58,42%	755 576	52,91%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	523 894	36,65%	475 332	33,28%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	311 179	21,77%	280 243	19,62%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	372	0,03%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	65 681	4,60%	118 266	8,28%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	0	0,00%	353	0,19%

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 skarby 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 notce 2 Należności.

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	917 247	64,17%	954 218	66,82%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	711 459	77,56%	659 540	69,12%
- Polska	711 459	77,56%	659 540	69,12%
Papiery komercyjne	181 870	19,83%	195 459	20,48%
Listy zastawne	22 755	2,48%	18 843	1,98%
Instrumenty pochodne	1 163	0,13%	372	0,04%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	80 004	8,38%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2016				31.12.2015			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	193 702		13,55%		211 864		14,83%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CHF	2,96%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CZK	16,46%	0,00%	0,02%	0,00%	27,61%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	32,54%	22,47%	0,00%	6,03%	13,16%	24,54%	0,05%	0,00%
GBP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,63%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	19,29%	0,00%	0,22%	0,00%	28,88%	0,00%	0,13%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 139		0,61%		400		0,21%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym do 5 grudnia 2016 r. Subfundusz stosował metodę wartości zagrożonej (VaR) do pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu a od 6 grudnia 2016 r. metodę zaangażowania i dodatkowo metodę wartości zagrożonej jako miarę wewnętrzną.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	60%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na dzień 2016-12-05	-7,7%
Najniższa wartość VaR w okresie do 2016-12-05	-5,2%
Najwyższa wartość VaR w okresie do 2016-12-05	-14,6%
Przeciętna wartość VaR w okresie do 2016-12-05	-8,6%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu ACWI z wagą 15%, średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 35% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds GOPL z wagą 50%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	Amsterdam Index, ATX Index, BIST 30 Index, CAC40, CHF, CZK, DAX, DEPO-CHF 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-EUR 1M, DEPO-GBP 1M, DEPO-PLN 12M, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-SEK 1M, DEPO-TRY 1M, EUR, EUR LIBID/LIBOR 3M, EUR LIBID/LIBOR 6M, EUR TREASURY 10Y, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 3Y, EUR TREASURY 4Y, EUR TREASURY 5Y, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 7Y, EURO01M Index, EURO STOXX 50 Index, FTSE 100 EUR, FTSE 100 USD, FTSE MIB, FTSE100, GBP, HUF, IRS-EUR 10Y, IRS-EUR 1Y, IRS-EUR 2Y, IRS-EUR 3Y, IRS-EUR 4Y, IRS-EUR 5Y, IRS-EUR 6Y, IRS-EUR 7Y, IRS-EUR 8Y, IRS-EUR 9Y, IRS-PLN 1Y, IRS-PLN 2Y, IRS-PLN 3Y, IRS-PLN 4Y, IRS-PLN 5Y, JPY, NASDAQ 100 Index, NOK, OMX Stockholm, PL TREASURY 10Y, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PRIB01M Index, PSI Portugal, PX, S&P 500 Index, SEK, SF0001M Index, SMI, TRY, US TREASURY 10Y, US TREASURY 12M, US TREASURY 1M, US TREASURY 2Y, US TREASURY 3Y, US TREASURY 4Y, US TREASURY 5Y, US TREASURY 7Y, US0001M Index, USD, WIBID/WIBOR 1M, WIBID/WIBOR 3M, WIBID/WIBOR 6M, WIBID/WIBOR O/N, WIG

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-27	2 640	SEK	1 192	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-92	19 860	EUR	87 768	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	379	8 240	USD	34 816	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	10	1 255	CHF	5 177	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	29	230 360	CZK	37 739	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	17	270	USD	1 145	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	270	EUR	1 193	PLN	2017-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	420	EUR	1 853	PLN	2017-01-04

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	FW20H1720	sprawne zarządzanie portfelem	33 631	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2017-03-17
Pozycja długa	DAX FUTURE 17/03/17 (GXH7)	sprawne zarządzanie portfelem	29 165	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2017-03-17
Pozycja długa	IRS PLN 29.03.2021	sprawne zarządzanie portfelem	354	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,81%	34 750	2021-03-29
Pozycja długa	IRS PLN 31.03.2021	sprawne zarządzanie portfelem	375	Płatności 6M wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy 1,80%	34 750	2021-03-31

Na dzień 31 grudnia 2015 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-78	17 560	EUR	74 761	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	269	15 500	USD	60 739	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-23	2 655	SEK	1 211	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-252	336 640	CZK	52 836	PLN	2016-01-07
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	3	280	GBP	1 623	PLN	2016-01-07
Pozycja krótka	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	101	9 950	EUR	42 305	PLN	2016-01-07

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE 08/03/16	Sprawne zarządzanie portfelem	59 895	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-08
Pozycja długa	DAX Futures 18/03/16 (GXH6)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	29 838	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja krótka	S&P EMINI 18/03/16 (ESH6)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	13 499	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-03-18

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	FW20H1620	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	48 446	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18
Pozycja krótka	US 10Y T NOTE 21/03/16	Sprawne zarządzanie portfelem	36 347	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2016-03-21

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

	31.12.2016	31.12.2015
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	342 728	182 599
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	342 728	182 599
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2016 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2016							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	1 115 291	798 433	65 778	53 672	31 917	22 679	0	348 760
CHF	5 428	0	10	0	34	0	0	0
CZK	30 207	0	29	0	770	0	0	0
EUR	96 041	25 263	15 961	15 961	8 278	133	0	2 063
GBP	0	0	0	0	399	0	0	0
JPY	0	0	0	0	1	0	0	0
NOK	0	0	0	0	3	0	0	0
SEK	0	0	0	0	5	0	0	27
TRY	0	0	0	0	203	0	0	0
USD	35 392	0	396	0	412	0	0	49

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

Pozycja bilansowa	31.12.2015							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	1 002 326	705 657	198 270	99 423	15 356	333	0	188 225
CHF	0	0	0	0	139	0	0	0
CZK	56 155	0	0	0	1	0	0	252
EUR	76 674	49 919	100	0	5 349	636	0	79
GBP	11 440	0	3	0	44	9	0	0
HUF	0	0	0	0	320	0	0	0
JPY	0	0	0	0	1	0	0	0
NOK	0	0	0	0	2	0	0	0
SEK	0	0	0	0	4	0	0	23
TRY	0	0	0	0	391	0	0	0
USD	58 740	0	269	0	1 499	88	0	46

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	6 391	57	10 422	-1 889
Kwity depozytowe	0	-3 840	2 302	62
Dłużne papiery wartościowe	3 496	-1 445	1 158	-1 173
Instrumenty pochodne	30 099	55	47 939	-131
Tytuły uczestnictwa	167	125	76	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-1 695	494	-2 220	968
Kwity depozytowe	-633	0	-126	0
Dłużne papiery wartościowe	-366	-232	-217	0
Instrumenty pochodne	-28 899	227	-52 704	179
Tytuły uczestnictwa	0	-26	-264	0

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	32 773	64 850
- dłużne papiery wartościowe	8 436	-3 348
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 071	-7 761
- dłużne papiery wartościowe	3 131	1 122
RAZEM	37 844	57 089

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	34 792	-77 943
- dłużne papiery wartościowe	-14 393	-6 680
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 136	2 671
- dłużne papiery wartościowe	-2 155	-1 925
RAZEM	33 656	-75 272

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

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

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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	286	199

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

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

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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	45 166	50 335
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto w tys. zł	1 078 468	1 239 524	1 210 888
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	130,87	123,93	126,53
Kategoria A1 B1 C1	149,08	139,62	141,00
Kategoria E	180,70	166,56	165,52
Kategoria F	137,38	126,25	-
Kategoria I	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

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

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

27.03.2017 Piotr Żochowski Prezes Zarządu



(podpis)

27.03.2017 Remigiusz Nawrat Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.03.2017 Radosław Kiełbański Wiceprezes Zarządu



(podpis)

27.03.2017 Małgorzata Serafin Główny Księgowy Funduszy



(podpis)



PKO Zrównoważony
subfundusz w PKO Parasolowy
- funduszu inwestycyjnym otwartym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PKO Zrównoważony w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

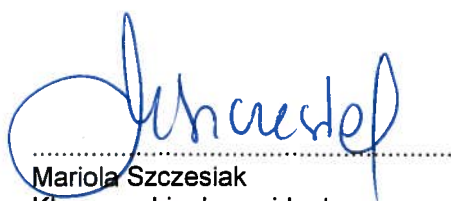
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PKO Zrównoważony subfunduszu w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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



Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 marca 2017 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PKO Zrównoważony
subfundusz w PKO Parasolowy
- funduszu inwestycyjnym otwartym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

PKO Zrównoważony
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9

PKO Zrównoważony
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PKO Zrównoważony

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PKO Zrównoważony jest subfunduszem wydzielonym w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym.

PKO Zrównoważony (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PKO Parasolowy – fio.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Chłodna 52
00-872 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

PKO Zrównoważony
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:

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

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

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

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

PKO Zrównoważony
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w okresie od 28 listopada do 9 grudnia 2016 r. oraz od 20 lutego do 28 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezataśnieniu zdarzeń nieuwawnianych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

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

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

PKO Zrównoważony
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	1 429 367	1 428 149
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 022	23 106
Należności	22 812	1 066
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 282 359	1 205 335
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	823 696	755 576
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	82 174	198 642
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	69 633	99 423
Zobowiązania	350 899	188 625
Aktywa netto	1 078 468	1 239 524
Kapitał subfunduszu	1 480 517	1 700 886
Kapitał wpłacony	7 956 281	7 895 008
Kapitał wypłacony	(6 475 764)	(6 194 122)
Dochody zatrzymane	(476 526)	(502 183)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(63 011)	(50 824)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(413 515)	(451 359)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	74 477	40 821
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 078 468	1 239 524
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	8 218 057,658	9 984 311,661
Kategoria A (szt.)	3 459 832,108	4 277 191,479
Kategoria A1 (szt.)	6 799,368	7 033,808
Kategoria B (szt.)	1 630 506,957	2 002 325,604
Kategoria C (szt.)	3 000 767,598	3 593 499,911
Kategoria E (szt.)	47 874,189	46 242,814
Kategoria F (szt.)	72 277,438	58 018,045
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C (zł)	130,87	123,93
Kategoria A1, B1, C1 (zł)	149,08	139,62
Kategoria E (zł)	180,70	166,56
Kategoria F (zł)	137,38	126,25

PKO Zrównoważony
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	01.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	01.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	36 477	41 275
Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 346	14 593
Przychody odsetkowe	22 129	25 371
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 307
Pozostałe	2	4
Koszty subfunduszu	48 664	54 827
Wynagrodzenie dla towarzystwa	45 166	50 335
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	171	319
Koszty odsetkowe	2 927	3 786
Ujemne saldo różnic kursowych	44	-
Pozostałe	356	387
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	48 664	54 827
Przychody z lokat netto	(12 187)	(13 552)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	71 500	(18 183)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	37 844	57 089
- z tytułu różnic kursowych	8 560	6 366
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	33 656	(75 272)
- z tytułu różnic kursowych	(4 585)	(1 984)
Wynik z operacji	59 313	(31 735)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategoria A,B,C (zł)	7,20	(3,17)
Kategoria A1, B1, C1 (zł)	8,20	(3,57)
Kategoria E (zł)	9,94	(4,26)
Kategoria F (zł)	7,56	(3,23)

PKO Zrównoważony
 subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	1 364 533	1 403 977	1 496 766
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	1 078 468	1 239 524	1 210 888
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)			
Kategoria A,B,C	130,87	123,93	126,53
Kategoria A1, B1, C1	149,08	139,62	141,00
Kategoria E	180,70	166,56	165,52
Kategoria F	137,38	126,25	-
Wynik z operacji (zł '000)	59 313	(31 735)	14 011
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	4,26%	4,33%	4,48%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*			
Kategoria A,B,C	5,60%	-2,05%	1,09%
Kategoria A1, B1, C1	6,78%	-0,98%	2,20%
Kategoria E	8,49%	0,63%	3,86%
Kategoria F	8,82%	-	-

* zmiany wyrażone w stosunku rocznym

PKO Zrównoważony
subfundusz w PKO Parasolowy - funduszu inwestycyjnym otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

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

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



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

28 marca 2017 r.