



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2014 roku.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	11
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	12
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	13
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	16
INFORMACJA DODATKOWA.....	24

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji jest subfunduszem wydzielonym w ramach PKO Parasolowy – fio, który jest otwartym funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Fundusz PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFL/4033/1/5/07/VI/U/13-3-1/MM z dnia 28 lutego 2007 r. . Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od 1 grudnia 2009 r. do 29 czerwca 2010 r. fundusz działał pod nazwą PKO Strategicznej Alokacji - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Od 30 czerwca 2010 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Strategicznej Alokacji - 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 Strategicznej Alokacji – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Strategicznej Alokacji – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Strategicznej Alokacji działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.

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

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

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

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

- a) Całkowita wartość lokat Funduszu w instrumenty udziałowe może wynosić do 100% wartości aktywów netto Funduszu.
- b) Całkowita wartość lokat Funduszu w instrumenty dłużne może wynosić do 100% wartości aktywów netto Funduszu.

Fundusz 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.

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na zasadach określonych w Ustawie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

3. Dane Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

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

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E, F oraz I. Podział na kategorie związany jest z metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Tabela maksymalnych stawek:

Kategoria j.u.	A	B	C	A1	B1	C1	E	F	I
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	4,50	-	2,25	4,50	-	2,25	4,50	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	4,50	2,25	-	4,50	2,25	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	1,30	1,00	-

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

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, C oraz E.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2014 r.			Na dzień 31 grudnia 2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	50 534	58 511	26,73	88 679	99 548	37,32
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	830	885	0,33
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	4 765	1 436	0,65	19 350	16 569	6,22
Listy zastawne	2 300	2 310	1,06	2 800	2 813	1,06
Dłużne papiery wartościowe	129 698	132 346	60,55	110 313	110 584	41,45
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-816	-0,39	nie dotyczy	164	0,06
Jednostki uczestnictwa	20 508	15 367	7,03	26 780	19 434	7,28
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 963	3 668	1,67	7 141	7 241	2,71
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	210 768	212 822	97,30	255 893	257 238	96,43

Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 668,000	POLSKA	472	663	0,30
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 125,000	POLSKA	580	1 224	0,56
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 244,000	POLSKA	564	699	0,32
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	86 165,000	POLSKA	0	202	0,09
BARRICK GOLD (CA0679011084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	8 000,000	KANADA	476	302	0,14
BHP BILLITON (GB0000566504)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	8 500,000	WIELKA BRYTANIA	758	645	0,30
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 253,000	POLSKA	557	1 220	0,56
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 174,000	POLSKA	100	290	0,13
CDPROJEKT (PLOPITC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	90 066,000	POLSKA	233	1 504	0,69
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	36 135,000	REPUBLIKA CZESKA	2 919	3 282	1,50
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	1 800,000	NIEMCY	497	529	0,24
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 695,000	POLSKA	1 253	1 753	0,80
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 007,000	POLSKA	535	192	0,09
DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	8 416,000	NIEMCY	885	896	0,41
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	169 202,000	POLSKA	824	1 191	0,54
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	24 168,000	AUSTRIA	1 498	1 981	0,91
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 000,000	POLSKA	815	950	0,43
GLENCORE PLC (JE00B4T3BW64)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	42 900,000	WYSPA JERSEY	747	701	0,32
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 880,000	POLSKA	359	436	0,20
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 061,000	POLSKA	215	194	0,09
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 734,000	POLSKA	481	269	0,12
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 301,000	POLSKA	595	223	0,10
KEYT (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 104,000	POLSKA	1 152	2 879	1,32
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 303,000	POLSKA	4 971	4 822	2,21
MACY'S INC (US55616P1049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 800,000	STANY ZJEDNOCZONE	1 016	1 107	0,51
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 087,000	POLSKA	291	242	0,11
MICHELIN (FR0000121261)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	3 900,000	FRANCJA	1 138	1 251	0,57
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	48 481,000	POLSKA	3 070	291	0,13
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	24 000,000	STANY ZJEDNOCZONE	949	1 688	0,77
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	11 331,000	REPUBLIKA CZESKA	755	1 115	0,51
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	80 956,000	POLSKA	690	872	0,40
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 422,000	POLSKA	1 247	1 326	0,61
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	135 585,000	POLSKA	4 129	4 849	2,22
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 647,000	POLSKA	996	1 223	0,56
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	428 753,000	POLSKA	73	30	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 615,000	POLSKA	823	1 271	0,58
QUMAK (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	32 412,000	POLSKA	456	399	0,18
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	106 674,000	POLSKA	1 049	846	0,39
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 482,000	POLSKA	85	377	0,17
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 212,000	POLSKA	477	365	0,17
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 465,000	POLSKA	285	247	0,11
SILVER WHEATON (CA8283361076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Toronto Exchange	5 500,000	KANADA	469	393	0,18
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 542,000	POLSKA	175	200	0,09
TECHNICOLOR SA (FR0010918292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	70 000,000	FRANCJA	1 417	1 384	0,63
TEKFEN HOLDING AS (TRET KHO00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	246 500,000	TURCJA	1 679	2 151	0,98
TJX COMPANIES (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 578,000	STANY ZJEDNOCZONE	1 020	1 101	0,50
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	115 000,000	POLSKA	920	1 147	0,52
TURK SISE (TRASISEW91Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,716	TURCJA	0	0	0,00
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	247 341,000	POLSKA	2 924	4 007	1,83
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 821,000	AUSTRIA	1 372	1 932	0,88
VOLKSWAGEN AG (DE0007664039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	700,000	NIEMCY	529	551	0,25
WALT DISNEY CO (US2546871060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 328,000	STANY ZJEDNOCZONE	1 014	1 099	0,50
Razem aktywny rynek regulowany			2 540 034,716		50 534	58 511	26,73
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			2 540 034,716		50 534	58 511	26,73

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STRATEGICZNEJ ALOKACJI
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU



Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	149 288	ROSJA	3 507	136	0,06
MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	26 070	ROSJA	1 258	1 300	0,59
Razem aktywny rynek regulowany			175 358		4 765	1 436	0,65
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			175 358		4 765	1 436	0,65

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
mBank Hipoteczny 15/05/15 HPA14 (PLRHNHP00227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-05-15	zmiennie 3,03%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	300	300	301	0,14
mBank Hipoteczny 16/06/17 HPA15 (PLRHNHP00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2017-06-16	zmiennie 3,03%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	500	500	501	0,23
mBank Hipoteczny 28/09/15 HPA11 (PLRHNHP00185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mHipoteczny S.A.	POLSKA	2015-09-28	zmiennie 3,66%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	500	500	505	0,23
PEKAO_LZII03 22/11/21 (PLBPHHP00077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	POLSKA	2021-11-22	zmiennie 3,16%	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 000	1 000	1 003	0,46
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										2 300	2 300	2 310	1,06
Razem										2 300	2 300	2 310	1,06

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
1.0 terminie wykupu do 1 roku								31	31	33	0,02
- Obligacje								31	31	33	0,02
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	31	31	33	0,02
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku								115 513	129 667	132 314	60,52
- Obligacje								115 507	126 667	129 307	59,15
BOS FINANCE 11/05/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BOS FINANCE AB	SZWECJA	2016-05-11	stałe 6,00%	4 262,30	500	2 316	2 352	1,08
BPS 12/07/20 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	POLSKA	2020-07-12	zmiennie 6,19%	1 000,00	1 000	1 012	1 037	0,47
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	10 000	10 793	11 008	5,04

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STRATEGICZNEJ ALOKACJI
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wyrażona w złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	3 000	3 655	3 680	1,68
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	2 200	2 463	2 494	1,14
ECHO 11/02/16 (seria 1/2011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	POLSKA	2016-02-11	zmiennie 6,19%	100 000,00	20	2 000	2 049	0,94
GETIN NOBLE BANK 29/06/18 (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2018-06-29	zmiennie 6,00%	100 000,00	6	600	608	0,28
GETIN NOBLE BANK 30/06/17 (PLGETBK00285)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-06-30	zmiennie 3,75%	10 000,00	200	2 000	2 001	0,92
JW CONSTRUCTION 25/01/16 (PLJWC0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JW CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2016-01-25	zmiennie 6,50%	90 000,00	9	810	820	0,38
NFI EMPIK MEDIA & FASHION 17/11/17 (seria 4/2014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	NFI EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	POLSKA	2017-11-17	zmiennie 10,03%	100 000,00	2	200	202	0,09
OK0116 (PL0000107587)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-01-25	zerokuponowe	1 000,00	25 000	23 952	24 538	11,22
PKN ORLEN 27/02/19 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	POLSKA	2019-02-27	zmiennie 4,24%	100 000,00	10	1 016	1 016	0,46
POLIMEX MOSTOSTAL 30/12/16 (transza E/2007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLIMEX MOSTOSTAL S.A.	POLSKA	2019-12-31	zmiennie 3,31%	100 000,00	2	200	84	0,04
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	5 000	5 246	5 488	2,51
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	3 000	3 040	3 245	1,48
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	28 750	28 505	29 529	13,51
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	12 600	13 324	13 378	6,12
SYNTHOS FINANCE AB 30/09/21 (XS1115183359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Synthos Finance AB	SZWECJA	2021-09-30	stałe 4,00%	4 262,30	200	835	846	0,39
TAURON POLSKA ENERGIA 04/11/19 (seria TPEA1119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	POLSKA	2019-11-04	zmiennie 2,86%	100 000,00	8	800	803	0,37
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,69%	1 000,00	17 500	17 472	17 714	8,10
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	zmiennie 2,69%	1 000,00	6 500	6 428	6 414	2,93
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								6	3 000	3 007	1,38
BGŻ 12/12/17 (seria BGZBR0139)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A.	POLSKA	2017-12-12	zmiennie 3,45%	500 000,00	6	3 000	3 007	1,38
Razem aktywny rynek regulowany								700	3 151	3 198	1,47
Razem aktywny rynek nieregulowany								114 587	116 521	119 166	54,50
Razem nienotowane na rynku aktywnym								257	10 026	9 982	4,58
Razem								115 544	129 698	132 346	60,55

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						26		0	0,00
FW20H1520 (PLOGF0006684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	26	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						8		-816	-0,37
FX Swap CZK PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	CZK (8.025.000,00)	1	Nie dotyczy	9	0,00
FX Swap EUR PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	EUR (340.000,00)	1	Nie dotyczy	1	0,00
FX Swap GBP PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	GBP (285.000,00)	1	Nie dotyczy	-9	0,00
FX Swap USD PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	USD (350.000,00)	1	Nie dotyczy	-11	-0,01
IRS PLN 14/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (15.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-451	-0,21
IRS PLN 15/10/2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (6.800.000,00)	1	Nie dotyczy	-35	-0,02

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STRATEGICZNEJ ALOKACJI
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
IRS PLN 18/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (10.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-301	-0,14
IRS PLN 23/12/2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (3.300.000,00)	1	Nie dotyczy	-19	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						26	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						8	0	-816	-0,39
Razem						34	0	-816	-0,39

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Jednostki uczestnictwa				147 700,670	20 508	15 367	7,03
Subfundusz PKO Akcji Nowa Europa - kat. I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Parasolowy - fio	147 700,670	20 508	15 367	7,03
Certyfikaty inwestycyjne				0,00	0	0	0
Razem aktywny rynek regulowany				0,000	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany				0,000	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym				147 700,670	20 508	15 367	7,03
Razem				147 700,670	20 508	15 367	7,03

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. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares FTSE China 25 Index Fund ETF - USD (US4642871846)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares FTSE China 25 Index Fund	STANY ZJEDNOCZONE	14 138	1 557	2 064	0,94
iShares MSCI Emerging Mkt Index ETF - USD (US4642872349)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares MSCI Emerging MKT Index (USA)	STANY ZJEDNOCZONE	11 639	1 406	1 604	0,73
Razem aktywny rynek regulowany					25 777	2 963	3 668	1,67
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					25 777	2 963	3 668	1,67

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
UniCredit	2 330	1,07

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
IRS PLN 15/10/2018	-35	-0,02
IRS PLN 18/03/2016	-301	-0,14
PS0415 (PL0000105953)	33	0,01
PS0418 (PL0000107314)	1 082	0,49
PS0718 (PL0000107595)	8 987	4,11
WZ0124 (PL0000107454)	3 453,00	1,58

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

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

BILANS

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

	31.12.2014	31.12.2013
I. AKTYWA	218 616	266 832
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 571	8 413
Należności	397	1 157
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	185 979	222 280
- dłużne papiery wartościowe	122 364	98 113
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 669	34 982
- dłużne papiery wartościowe	9 982	12 471
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	51 635	57 594
III. AKTYWA NETTO (I-II)	166 981	209 238
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	352 086	394 899
Kapitał wpłacony	1 116 909	1 115 602
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-764 823	-720 703
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-186 253	-185 425
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19 230	-17 379
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-167 023	-168 046
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	1 148	-236
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	166 981	209 238
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	1 882 152,567	2 370 015,748
Kategoria A	298 347,338	369 892,231
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 583 705,550	2 000 070,678
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	99,679	52,839
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	88,72	88,29
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	94,10	91,14
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
I. PRZYCHODY Z LOKAT	7 197	10 680
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 243	4 413
Przychody odsetkowe	4 400	6 146
Dodatnie saldo różnic kursowych	554	120
Pozostałe	0	1
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	9 048	12 606
Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 404	9 310
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	78	119
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	1 441	2 987
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	125	190
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	9 048	12 606
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-1 851	-1 926
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	2 407	-4 299
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 023	-24 143
- z tytułu różnic kursowych	-1 513	-604
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 384	19 844
- z tytułu różnic kursowych	4 127	-1 026
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	556	-6 225
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	0,30	-2,63
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	0,31	-2,71
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii F (w złotych)	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-42 257	-57 243
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	209 238	266 481
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	556	-6 225
Przychody z lokat netto	-1 851	-1 926
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 023	-24 143
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 384	19 844
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	556	-6 225
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-42 813	-51 018
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 307	1 025
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-44 120	-52 043
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-42 257	-57 243
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	166 981	209 238
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	185 171	232 810
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-487 863,181	-577 893,766
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-487 863,181	-577 893,766
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 805,556	11 470,076
Kategoria A	14 695,144	11 333,984
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	63,572	92,620
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	46,840	43,472
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	502 668,737	589 363,842
Kategoria A	86 240,037	95 780,412
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	416 428,700	493 583,430
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-487 863,181	-577 893,766
Kategoria A	-71 544,893	-84 446,428
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-416 365,128	-493 490,810
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	46,840	43,472
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 882 152,567	2 370 015,748
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 801 933,387	10 787 127,831
Kategoria A	2 628 392,338	2 613 697,194
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	8 173 441,370	8 173 377,798
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	99,679	52,839
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 919 780,820	8 417 112,083
Kategoria A	2 330 045,000	2 243 804,963

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	6 589 735,820	6 173 307,120
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	0,000	0,000
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 882 152,567	2 370 015,748
Kategoria A	298 347,338	369 892,231
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 583 705,550	2 000 070,678
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	99,679	52,839
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	88,29	90,40
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	91,14	90,85
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	88,72	88,29
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	94,10	91,14
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	0,49	-2,33
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	3,25	0,32
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	83,30	83,71
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	86,46	84,80
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-03-14	2013-04-18
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	2014-03-14	2013-04-18
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	90,60	92,80
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	95,85	95,55
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-11-27	2013-11-25
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	2014-11-27	2013-11-25
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	88,89	88,25
Kategoria A1, B1, C1	-	-
Kategoria E	94,27	91,10
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	4,89	5,58
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00	4,00
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	0,04	0,05
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

1. Wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Subfundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
2. Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
3. Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
4. Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
5. Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
6. Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
7. 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 opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) 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.
- d) 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.
- e) 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.
- f) 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.
- g) 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.
- h) 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.
- i) 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.
- j) 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.
- k) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- m) Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- n) 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 wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

- a) Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a 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.
- b) Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Subfundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Subfundusz przyjmował tę wartość.
- b) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zmian wartości godziwej, z zastrzeżeniem że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.
- f) Odsetki od depozytów oraz naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	31.12.2014	31.12.2013
Należności z tytułu zbytych lokat	125	1 117
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	2
Należności z tytułu dywidendy	225	0
Należności z tytułu odsetek	4	4
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	43	34
NALEŻNOŚCI RAZEM	397	1 157

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	2 964	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	47 153	56 574
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	826	24
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	2
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	113	231
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	5	7
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	0	31
Zobowiązania wobec TFI	572	725
Pozostałe zobowiązania	1	0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	51 635	57 594

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2014	31.12.2013		
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 316	2 316	3 602	3 602
		CZK	9	1	11	2
		EUR	277	1 182	325	1 349
		GBP	7	40	8	41
		HUF	11 649	158	2 860	40
		TRY	86	130	10	15
		USD	17	58	159	479
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	591	591	466	466
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0	0	407	1 688
		USD	0	0	243	731
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	21	91	0	0
USD		1	4	0	0	
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)	01.01 - 31.12.2014		01.01 - 31.12.2013		
		11 910		8 799		
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)	31.12.2014		31.12.2013		
		0		0		

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2014		31.12.2013	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	134 666	61,60%	113 554	42,56%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	122 364	55,97%	98 113	36,77%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	96 591	44,18%	76 411	28,64%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	25 773	11,79%	21 702	8,13%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	10	0,01%	157	0,06%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	12 292	5,62%	15 284	5,73%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	826	1,60%	0	0,00%

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

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

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

	31.12.2014		31.12.2013	
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	134 666	61,60%	113 585	42,57%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	117 521	87,27%	97 079	85,47%
-Polska	117 521	87,27%	97 079	85,47%
Papiery komercyjne	14 825	11,01%	13 505	11,89%
Listy zastawne	2 310	1,71%	2 813	2,48%
Instrumenty pochodne	10	0,01%	188	0,16%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2014				31.12.2013			
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	32 270	14,76%			56 134	21,04%		
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
	CAD	1,29%	-	-	-	-	-	-
	CZK	14,45%	-	0,03%	-	16,16%	-	-
	EUR	28,02%	10,52%	-	-	14,46%	-	0,01%
	GBP	4,43%	-	-	-	3,48%	-	-
	TRY	7,07%	-	-	-	15,32%	-	0,30%
	USD	22,13%	-	-	12,06%	34,25%	-	13,99%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	20	0,04%			24	0,04%		

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	9	8 025	CZK 1 242	PLN 2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	340	EUR 1 451	PLN 2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-9	285	GBP 1 549	PLN 2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-11	350	USD 1 217	PLN 2015-01-08

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H1520	Sprawne zarządzanie portfelem	1 207	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-451	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,015%	15.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 15/10/2018	Sprawne zarządzanie portfelem	-35	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,005%	6.800	2018-10-15
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-301	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,01%	10.000	2016-03-18
Pozycja długa	IRS PLN 23/12/2021	Sprawne zarządzanie portfelem	-19	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,16%	3.300	2021-12-23

Na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	1 465	CZK 222	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	37 955	CZK 5 739	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	130	EUR 544	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-21	610	GBP 3 019	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	100	GBP 498	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	18 065	HUF 252	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	100	1 350	TRY 2 003	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	57	785	TRY 1 164	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	2	90	USD 273	PLN 2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	23	855	USD 2 599	PLN 2014-01-03

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	S&P EMINI FUTURES 21/03/14 (ESH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	11 091	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2014-03-21
Pozycja krótka	DAX FUTURE 21/03/14 (GXH4)	Sprawne zarządzanie portfelem	15 934	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2014-03-21
Pozycja długa	FW20H14 (PLOGF0004663)	Sprawne zarządzanie portfelem	3 073	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2014-03-21

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

	(w tys. złotych)	31.12.2014	31.12.2013
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:	47 153	56 574
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	47 153	56 574
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 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 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 2014 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CAD	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	393	4 397	11 722	1 346	0	2 151	10 401	155 569	185 979
- dłużne papiery wartościowe	0	0	3 198	0	0	0	0	119 166	122 364
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	9	1	0	0	0	0	27 659	27 669
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	1	1 273	40	158	130	62	2 907	4 571
Należności	0	0	43	0	0	0	143	211	397
Zobowiązania	0	0	0	9	0	0	11	51 615	51 635

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 364	7 483	1 799	1 025	7 928	24 968	170 713	222 280
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	5	0	0	157	25	34 794	34 982
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	3 037	41	40	15	1 210	4 068	8 413
Należności	0	34	0	0	0	0	1 123	1 157
Zobowiązania	3	0	21	0	0	0	57 570	57 594

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2014		01.01-31.12.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	120	431	372	-111
Dłużne papiery wartościowe	0	58	0	0
Instrumenty pochodne	1 770	-397	3 953	342
Kwity depozytowe	125	734	103	-143
Tytuły uczestnictwa	0	311	0	0

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

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

Składnik lokat	01.01-31.12.2014		01.01-31.12.2013	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-1 139	1 454	-463	-1 128
Instrumenty pochodne	-1 289	4	-4 081	176
Kwity depozytowe	-1 039	1 153	-225	10
Tytuły uczestnictwa	-61	379	-263	-172

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat”	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 957	-11 910
- dłużne papiery wartościowe	864	2 267
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-934	-12 233
- dłużne papiery wartościowe	16	108
RAZEM	1 023	-24 143

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	145	6 812
- dłużne papiery wartościowe	2 355	-4 082
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 239	13 032
- dłużne papiery wartościowe	-10	10
RAZEM	1 384	19 844

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	1	0

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

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

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2014	2013	2012
Wartość aktywów netto w tys. zł	166 981	209 238	266 481
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	88,72	88,29	90,40
Kategoria A1 B1 C1	-	-	-
Kategoria E	94,10	91,14	90,85
Kategoria F	-	-	-
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 znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi z wyjątkiem różnic opisanych poniżej.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana sposobu prezentacji salda różnic kursowych w pozycjach I.PRZYCHODY Z LOKAT oraz II. KOSZTY SUBFUNDUSZU w Rachunku wyniku z operacji w taki sposób, że prezentowana jest wyłącznie wartość netto salda dodatnich i ujemnych różnic kursowych.

	Było opublikowane:	Jest:
	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2013
I. PRZYCHODY Z LOKAT	11 061	10 680
Dodatnie saldo różnic kursowych	501	120
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	12 987	12 606
Ujemne saldo różnic kursowych	381	0

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.

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

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	50%
Prawdopodobieństwo przekroczenia przedstawione w sposób opisowy	Niskie
Rodzaj metody VaR	Względna
VaR na koniec okresu	88,7%
Najniższa wartość VaR w okresie	56,1%
Najwyższa wartość VaR w okresie	168,2%
Przeciętna wartość VaR w okresie	96,9%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu ACWI z wagą 15%, średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 35% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds G0PL z wagą 50%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, BUX, PX, ISE30, ATX Index, S&P 500 Index, DAX, FTSE 100 USD, MSCI EM Index, PLN, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-CZK 1M, DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL TREASURY 7Y, PL TREASURY 10Y, CZK, EUR, HUF, TRY, USD, GBP

26.03.2015

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015

Remigiusz Nawrat

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015

Radosław Kiełbasiński

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

26.03.2015

Małgorzata Serafin

Główny Księgowy Funduszy



(podpis)

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego z PKO Parasolowy – fio (zwanego dalej „Funduszem”), z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 166.981 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 556 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Członkowie Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania jednostkowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania jednostkowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu jednostkowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi-Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 26 marca 2015 r.

Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego.....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje końcowe	10

Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Puławska 15.
- b. PKO Strategicznej Alokacji – fio został zatwierdzony decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFL/4033/1/5/07/VI/U/13-3-1/MM z dnia 28 lutego 2007 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Strategicznej Alokacji – fundusz inwestycyjny otwarty. Od dnia 30 czerwca 2010 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Strategicznej Alokacji – fundusz inwestycyjny otwarty. W dniu 25 lipca 2014 r., na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4032/51/17/13/14/U/13/4/AP z dnia 3 czerwca 2014 r. nastąpiło przekształcenie PKO Strategicznej Alokacji – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Strategicznej Alokacji – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego („PKO Parasolowy – fio”, „Fundusz”). Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Strategicznej Alokacji działa jako Subfundusz PKO Parasolowy – fio.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 298 dnia 29 maja 2007 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, który posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wieńczysława Cudała w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 1931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 18 czerwca 2007 r. numer NIP 108-00-03-135. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140991717.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 75.542 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Subfunduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Subfunduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu (cd.)

- i. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty udziałowe może wynosić do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu. Całkowita wartość lokat Subfunduszu w instrumenty dłużne może wynosić do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz może inwestować również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Piotr Żochowski Prezes Zarządu
 - Remigiusz Nawrat Członek Zarządu
- k. Dnia 19 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. powołała Radosława Kielbasińskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu równocześnie mianując Remigiusza Nawrata na Wiceprezesa Zarządu. Powyższe zmiany weszły w życie z dniem 1 stycznia 2015 r.
- l. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- m. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grójeckiej 5.
- n. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są: PKO Bank Polski S.A. – jednostka dominująca oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- o. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Subfunduszu znajdowało się 1.882.152,567 jednostek uczestnictwa, w tym:

Jednostek kategorii A	298.347,338
Jednostek kategorii C	1.583.705,550
Jednostek kategorii E	99,679

- p. Wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii wynosiły na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Jednostki kategorii A i C	88,72 zł
Jednostki kategorii E	94,10 zł

Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Agnieszki Accordi-Krawiec (numer w rejestrze 11665).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 56 punkt 4 Statutu PKO Parasolowy – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 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. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 23 czerwca 2014 r. z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 1 z dnia 26 sierpnia 2014 r. w okresie od 1 marca do 26 marca 2015 r.

Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego

BILANS na 31 grudnia 2014 r.

	31.12.2014 r. tys. zł	31.12.2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	218.616	266.832	(48.216)	(18,1)
Zobowiązania	51.635	57.594	(5.959)	(10,3)
Aktywa netto	166.981	209.238	(42.257)	(20,2)
Kapitał Subfunduszu	352.086	394.899	(42.813)	(10,8)
Kapitał wpłacony	1.116.909	1.115.602	1.307	0,1
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(764.823)	(720.703)	(44.120)	6,1
Dochody zatrzymane	(186.253)	(185.425)	(828)	0,4
Wzrost/(spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1.148	(236)	1.384	(586,4)
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	166.981	209.238	(42.257)	(20,2)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

	2014 r. tys. zł	2013 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	7.197	10.680	(3.483)	(32,6)
Koszty Subfunduszu	(9.048)	(12.606)	3.558	(28,2)
Przychody z lokat netto	(1.851)	(1.926)	75	(3,9)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	2.407	(4.299)	6.706	(156,0)
Wynik z operacji	556	(6.225)	6.781	(108,9)

Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Subfunduszu

Działalność gospodarczą Subfunduszu, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2014 r.	2013 r.
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”))*	0,30%	(2,67)%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne / Przychody**)	(94,21)%	(197,56)%

(*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym

(**) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania jednostkowego (cd.)

Sprawozdanie jednostkowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -1,0% (2013 r.: inflacja 0,7%).

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności Subfunduszu, jego sprawozdania jednostkowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz długoterminowej strategii inwestycyjnej realizowanej przez Subfundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania jednostkowego.

- Subfundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 556 tys. zł, który był wyższy niż ujemny wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. o 6.781 tys. zł, tj. o 108,9%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie poprzez przychody odsetkowe w kwocie 4.400 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 166.981 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. o 42.257 tys. zł, tj. o 20,2%. Na zmianę aktywów netto wpływ miała przede wszystkim nadwyżka kapitału wypłaconego nad kapitałem wpłaconym w badanym okresie.
- Wartość portfela lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 212.822 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. uległa zmniejszeniu o 44.416 tys. zł, tj. o 17,3%, głównie zmniejszył się portfel lokat w akcje.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (62,2% portfela lokat), akcje (27,5% portfela lokat) oraz jednostki uczestnictwa (7,2% portfela lokat). Fundusz posiadał lokaty w instrumenty pochodne wycenione w wartości ujemnej w kwocie 816 tys. zł. Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu. Lokaty na dzień 31 grudnia 2014 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 0,30%. W 2013 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 2,67%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych Subfunduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był ujemny i wyniósł 94,21%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również ujemny i wyniósł 197,56%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Subfundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Subfundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2014 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 30 kwietnia 2014 r.
- f. Sprawozdanie jednostkowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania jednostkowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania jednostkowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.

Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- i. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

Subfundusz PKO Strategicznej Alokacji
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania jednostkowego Subfunduszu PKO Strategicznej Alokacji z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie jednostkowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 26 marca 2015 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 marca 2015 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania jednostkowego. Opinia o sprawozdaniu jednostkowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania jednostkowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi - Krawiec
Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 26 marca 2015 r.