



Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2014 roku.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	3
ZESTAWIENIE LOKAT.....	5
BILANS.....	13
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI.....	14
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	15
NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	18
INFORMACJA DODATKOWA.....	27

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Subfunduszu

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

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu 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.

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

Od 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu - 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 Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Stabilnego Wzrostu – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Stabilnego Wzrostu 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.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz stosował następującą politykę inwestycyjną:

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat Subfunduszu, będzie 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, a także następujących zasad:

- a) całkowita wartość lokat w Instrumenty Udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- b) całkowita wartość lokat w Instrumenty Dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back) nie może być niższa niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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.

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 Stabilnego Wzrostu obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 r.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu 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)	3,25	-	1,625	3,25	-	1,625	3,25	-	-
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej odkupieniu)	-	3,25	1,625	-	3,25	1,625	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	1,20	0,90	-

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

Na dzień bilansowy Subfundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, A1, C 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	245 062	296 033	18,06	215 475	275 246	21,88
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	381	291	0,02
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	6 802	2 986	0,18	37 933	37 289	2,95
Listy zastawne	23 300	23 396	1,43	27 800	27 928	2,23
Dłużne papiery wartościowe	1 247 664	1 281 901	78,20	881 440	897 245	71,39
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	-6 927	-0,42	nie dotyczy	964	0,07
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	6 079	6 053	0,48
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 522 828	1 597 389	97,45	1 169 108	1 245 016	99,02

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	84 827	POLSKA	1 045	2 596	0,16
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 519	POLSKA	430	430	0,03
ALTERA CORP (US0214411003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	7 470	STANY ZJEDNOCZONE	822	968	0,06
AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	19 949	AUSTRIA	2 571	2 563	0,16
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	79 524	POLSKA	525	2 938	0,18
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP (US03822W4069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	162 385	STANY ZJEDNOCZONE	4 294	3 713	0,23
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	100 345	POLSKA	764	1 369	0,08
ASSECOPOP (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 343	POLSKA	65	69	0,00
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 555	POLSKA	0	265	0,02
ATM (PLATMSA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 101	POLSKA	889	735	0,04
ATREM (PLATREM00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 940	POLSKA	263	60	0,00
AVG TECHNOLOGIES (NL0010060661)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	34 954	HOLANDIA	2 313	2 420	0,15
AXA (FR0000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	48 406	FRANCJA	3 709	3 962	0,24
BERLING (PLBRLNG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 767	POLSKA	145	79	0,00
BNP PARIBAS (FR0000131104)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	10 574	FRANCJA	2 116	2 220	0,14
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	38 308	POLSKA	3 805	3 695	0,23
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 345	POLSKA	4 942	6 504	0,40
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 724	POLSKA	55	764	0,05
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	735 882	POLSKA	3 856	12 289	0,75
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	150 895	REPUBLIKA CZESKA	12 025	13 707	0,84
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 071	POLSKA	964	922	0,06
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	49 155	POLSKA	806	1 155	0,07
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	9 984	NIEMCY	2 769	2 935	0,18
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 089	POLSKA	2 327	3 212	0,20
DECORA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	76 014	POLSKA	1 796	456	0,03
DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	10 214	NIEMCY	1 044	1 088	0,07
DEUTSCHE LUFTHANSA AG (DE0008232125)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	5 283	NIEMCY	311	311	0,02
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	106 775	WIELKA BRYTANIA	8 570	13 346	0,81
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	415 266	POLSKA	197	2 923	0,18
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 812	POLSKA	917	383	0,02
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	514 797	POLSKA	8 380	7 825	0,48
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 744	POLSKA	1 866	2 597	0,16
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 237	POLSKA	641	336	0,02
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	28 149	AUSTRIA	2 330	2 308	0,14
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 655	POLSKA	625	633	0,04

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 (%)
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 651	POLSKA	493	401	0,02
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 550	POLSKA	207	181	0,01
FERROVIAL (ES0118900010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE)	11 940	HISZPANIA	819	836	0,05
FLIR SYSTEMS INC (US3024451011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	30 582	STANY ZJEDNOCZONE	3 229	3 466	0,21
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 210 077	POLSKA	0	2 650	0,16
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 848	POLSKA	1 660	2 016	0,12
HARPER (PLHRPHG00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	57 023	POLSKA	112	193	0,01
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	26 532	POLSKA	756	851	0,05
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	313 452	POLSKA	1 089	784	0,05
IZOSTAL (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 519	POLSKA	190	148	0,01
JENOPTIK AG (DE0006229107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	95 919	NIEMCY	4 304	4 238	0,26
JERONIMO MARTINS (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE EN Lisbon	65 793	PORTUGALIA	2 156	2 337	0,14
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 917	POLSKA	177	66	0,00
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 062	POLSKA	1 361	3 437	0,21
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	124 218	POLSKA	13 132	13 521	0,82
KONSSTALI (PLKCSSTL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 584	POLSKA	1 370	467	0,03
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	35	POLSKA	267	253	0,02
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 112	POLSKA	1 053	1 052	0,06
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 933	POLSKA	356	279	0,02
MICHELIN (FR0000121261)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	13 179	FRANCJA	3 776	4 228	0,26
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	31 712	STANY ZJEDNOCZONE	3 194	3 894	0,24
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 415	POLSKA	5 923	567	0,03
MOSTALZAB (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 531	POLSKA	395	396	0,02
NOSTRUM OIL & GAS PLC (GB00BGP6Q951)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	59 348	HOLANDIA	1 940	1 362	0,08
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	142 864	STANY ZJEDNOCZONE	7 531	10 046	0,61
NXP SEMICONDUCTORS NV (NL0009538784)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	2 606	HOLANDIA	528	698	0,04
ORANGE POLSKA SA (PLTKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	318 798	POLSKA	2 954	2 652	0,16
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	65 485	REPUBLIKA CZESKA	4 552	6 442	0,39
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	154 475	POLSKA	1 574	1 664	0,10
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	102 662	POLSKA	16 793	18 346	1,12
PEUGEOT SA (FR0000121501)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	18 751	FRANCJA	791	817	0,05
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	182 474	POLSKA	3 588	3 447	0,21
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	159 719	POLSKA	5 661	7 813	0,48
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	785 291	POLSKA	18 818	28 082	1,71
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 554	POLSKA	1 534	1 883	0,11
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 093 918	POLSKA	2 093	357	0,02
POLMED (PLPOLMD00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 587	POLSKA	58	33	0,00

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 (%)
PROJPRZEM (PLPROJP00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 748	POLSKA	204	92	0,01
PROTEKTOR (PLLZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 757	POLSKA	210	156	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	68 669	POLSKA	25 676	33 373	2,04
QUMAK (PLQMKS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 330	POLSKA	455	385	0,02
RADPOL (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	281 567	POLSKA	2 023	2 233	0,14
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 105	POLSKA	93	459	0,03
SECOGROUP (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 373	POLSKA	335	458	0,03
SELENAFM (PLSELNA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 716	POLSKA	492	435	0,03
SONEL (PLSONEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	81 433	POLSKA	461	615	0,04
SYNTHOS (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	172 532	POLSKA	762	709	0,04
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 150	POLSKA	77	221	0,01
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	244 694	POLSKA	1 283	1 236	0,08
TECHNICOLOR SA (FR0010918292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	217 885	FRANCJA	4 245	4 308	0,26
THYSSENKRUPP (DE0007500001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	8 797	NIEMCY	637	797	0,05
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	270 000	POLSKA	2 160	2 692	0,16
TVN (PLTVN0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	354 388	POLSKA	4 094	5 741	0,35
UBISOFT ENTERTAINMENT (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris	71 664	FRANCJA	3 825	4 632	0,28
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 673	POLSKA	296	458	0,03
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	16 959	AUSTRIA	1 773	2 371	0,14
VOLKSWAGEN AG (DE0007664039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	2 261	NIEMCY	1 722	1 780	0,11
WADEX (PLWADEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 032	POLSKA	208	94	0,01
WARIMPEX (AT0000827209)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	65 260	AUSTRIA	528	196	0,01
YARA INTERNATIONAL ASA (NO0010208051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors	5 776	NORWEGIA	892	913	0,06
Razem aktywny rynek regulowany			14 943 943		245 062	296 033	18,06
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			14 943 943		245 062	296 033	18,06

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
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	181 848	ROSJA	4 245	166	0,01
ROMGAZ SA ADR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (international) USD	87 785	RUMUNIA	2 557	2 820	0,17
Razem aktywny rynek regulowany			269 633		6 802	2 986	0,18
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			269 633		6 802	2 986	0,18

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	3 500	3 500	3 513	0,21
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	6 000	6 000	6 008	0,37
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	4 800	4 800	4 845	0,30
PEKAO_LZI03 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	9 000	9 000	9 030	0,55
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										23 300	23 300	23 396	1,43
Razem										23 300	23 300	23 396	1,43

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								10 265	33 408	35 497	2,17
- Obligacje								10 265	33 408	35 497	2,17
BRE FINANCE FRANCE 12/10/15 (XS0841882128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	BRE Finance France S.A.	FRANCJA	2015-10-12	stałe 2,75%	4 262,30	7 500	30 674	32 595	1,99
DS1015 (PL0000103602)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000,00	486	494	509	0,03
PS0415 (PL0000105953)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2015-04-25	stałe 5,50%	1 000,00	2 279	2 240	2 393	0,15
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne											
2.0 terminie wykupu powyżej 1 roku								1 077 312	1 214 256	1 246 404	76,03
- Obligacje								1 077 272	1 194 256	1 226 357	74,81
BIOTON 29/07/16 (PLBIOTN00110)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON S.A.	POLSKA	2016-07-29	zmiennie 6,48%	900,00	4 994	4 495	4 545	0,28
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	5 900	23 137	27 754	1,69

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
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 (%)
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	9 600	9 600	9 957	0,61
DS1017 (PL0000104543)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	65 700	70 050	72 325	4,41
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000,00	2 500	2 309	2 933	0,18
DS1021 (PL0000106670)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000,00	33 500	40 710	41 089	2,51
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000,00	18 900	21 145	21 430	1,31
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	86	8 598	8 810	0,54
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	57	5 700	5 777	0,35
GETIN NOBLE BANK 30/06/17 (PLGETBK00285)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	POLSKA	2017-06-30	zmiennie 3,75%	10 000,00	1 850	18 500	18 507	1,13
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	61	5 490	5 556	0,34
MBANK 20/12/23 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	ASO GPW	mBank S.A.	POLSKA	2023-12-20	zmiennie 4,30%	100 000,00	80	8 000	8 170	0,50
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	15	1 503	1 518	0,09
OK0116 (PL0000107587)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-01-25	zerokuponowe	1 000,00	213 000	204 187	209 059	12,75
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	81	8 230	8 227	0,50
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	2022-09-14	zmiennie 4,13%	100 000,00	190	19 000	19 742	1,20
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	28	2 719	1 147	0,07
PS0416 (PL0000106340)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2016-04-25	stałe 5,00%	1 000,00	3 500	3 365	3 764	0,23
PS0417 (PL0000107058)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-04-25	stałe 4,75%	1 000,00	43 000	44 065	47 194	2,88
PS0418 (PL0000107314)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-04-25	stałe 3,75%	1 000,00	41 200	41 345	44 569	2,72
PS0718 (PL0000107595)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000,00	243 700	241 275	250 302	15,27
PS0719 (PL0000108148)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2019-07-25	stałe 3,25%	1 000,00	163 500	172 741	173 598	10,59
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	1 750	7 308	7 405	0,45
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	80	8 000	8 036	0,49
WZ0117 (PL0000106936)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2017-01-25	zmiennie 2,69%	1 000,00	150 500	150 170	152 339	9,29
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2021-01-25	zmiennie 2,69%	1 000,00	7 500	7 352	7 475	0,46
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	POLSKA	2024-01-25	zmiennie 2,69%	1 000,00	66 000	65 262	65 129	3,97
- Bony skarbowe											
- Bony pieniężne											
- Inne								40	20 000	20 047	1,22
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	40	20 000	20 047	1,22
Razem aktywny rynek regulowany								15 150	61 119	67 754	4,13
Razem aktywny rynek nieregulowany								1 065 002	1 090 010	1 118 012	68,21
Razem nienotowane na rynku aktywnym								7 425	96 535	96 135	5,86
Razem								1 087 577	1 247 664	1 281 901	78,20

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
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 (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-2	0	0,00	
DAX FUTURE 20/03/15 (GXH5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	-16	Nie dotyczy	0	0,00
FW20H1520 (PLOGF0006684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	14	Nie dotyczy	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						11		-6 927	-0,42
FX Swap CHF PLN 29/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CHF (200.000,00)	1	Nie dotyczy	2	0,00
FX Swap CHF PLN 31/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	CHF (335.000,00)	1	Nie dotyczy	13	0,00
FX Swap CZK PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	POLSKA	CZK (141.450.000,00)	1	Nie dotyczy	154	0,01
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 (30.050.000,00)	1	Nie dotyczy	104	0,01
FX Swap NOK PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	NOK (1.900.000,00)	1	Nie dotyczy	-5	0,00
FX Swap USD PLN 23/12/2014 08/01/2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	USD (8.580.000,00)	1	Nie dotyczy	-269	-0,02
IRS PLN 14/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (143.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-4 296	-0,26
IRS PLN 15/10/2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (63.300.000,00)	1	Nie dotyczy	-326	-0,02
IRS PLN 18/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs International	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (50.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-1 494	-0,09
IRS PLN 18/03/2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	POLSKA	stopa procentowa WIBOR6M (20.000.000,00)	1	Nie dotyczy	-602	-0,04
IRS PLN 23/12/2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	WIELKA BRYTANIA	stopa procentowa WIBOR6M (35.600.000,00)	1	Nie dotyczy	-208	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						-2	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						11	0	-6 927	-0,42
Razem						9	0	-6 927	-0,42

Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Asseco	1 437	0,09
Commerzbank	56 183	3,43
UniCredit	27 376	1,67

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 (%)
DS1015 (PL0000103602)	509	0,03
FX Swap CHF PLN 31/12/2014 08/01/2015	13	0,00
FX Swap NOK PLN 23/12/2014 08/01/2015	-5	0,00
IRS PLN 15/10/2018	-326	-0,02
IRS PLN 18/03/2016	-602	-0,04
PKO 14/09/22 (PLPKO0000081)	19 742	1,20
PS0416 (PL0000106340)	3 764	0,23
PS0417 (PL0000107058)	20 853	1,27
PS0718 (PL0000107595)	67 788	4,14
WZ0117 (PL0000106936)	51 826,00	3,16
WZ0124 (PL0000107454)	32 558	1,99

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	1 639 277	1 256 275
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 276	9 931
Należności	12 412	1 307
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 484 785	1 100 692
- dłużne papiery wartościowe	1 185 766	782 104
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	119 804	144 345
- dłużne papiery wartościowe	96 135	115 141
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	569 147	159 839
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 070 130	1 096 436
IV. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU	888 447	953 164
Kapitał wpłacony	7 218 988	6 638 238
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 330 541	-5 685 074
V. DOCHODY ZATRZYMANE	116 177	74 742
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	319 663	309 298
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-203 486	-234 556
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	65 506	68 530
VII. KAPITAŁ SUBFUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 070 130	1 096 436
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	7 209 286,346	7 663 475,834
Kategoria A	5 906 619,342	6 245 762,522
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 112 562,894	1 248 942,412
Kategoria A1	56 534,210	43 046,060
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	133 569,900	125 724,840
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	147,99	142,74
Kategoria A1, B1, C1	156,33	150,02
Kategoria E	168,43	160,35
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	48 667	47 127
Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 560	10 541
Przychody odsetkowe	39 428	36 335
Dodatnie saldo różnic kursowych	668	242
Pozostałe	11	9
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	38 302	31 451
Wynagrodzenie dla towarzystwa	26 734	23 592
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	191	188
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	11 050	7 304
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	327	367
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY SUBFUNDUSZU NETTO (II-III)	38 302	31 451
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	10 365	15 676
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	28 046	20 740
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	31 070	25 784
- z tytułu różnic kursowych	-2 485	3 583
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 024	-5 044
- z tytułu różnic kursowych	8 310	-1 519
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	38 411	36 416
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	5,31	4,74
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	5,61	4,98
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	6,05	5,33
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:	-26 306	157 103
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 096 436	939 333
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	38 411	36 416
Przychody z lokat netto	10 365	15 676
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31 070	25 784
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 024	-5 044
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	38 411	36 416
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:	-64 717	120 687
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	580 750	380 849
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-645 467	-260 162
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-26 306	157 103
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 070 130	1 096 436
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 081 835	954 720
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-454 189,488	846 990,039
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-454 189,488	846 990,039
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 000 000,501	2 716 884,013
Kategoria A	3 743 394,434	2 596 663,704
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	64 259,993	62 243,441
Kategoria A1	178 001,248	40 816,897
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	14 344,826	17 159,971
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 454 189,989	1 869 893,974
Kategoria A	4 082 537,614	1 665 370,046
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	200 639,511	176 088,784
Kategoria A1	164 513,098	14 505,052
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	6 499,766	13 930,092
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-454 189,488	846 990,039
Kategoria A	-339 143,180	931 293,658
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	-136 379,518	-113 845,343
Kategoria A1	13 488,150	26 311,845
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	7 845,060	3 229,879
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	7 209 286,346	7 663 475,834
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	59 764 643,012	55 764 642,511
Kategoria A	47 564 548,103	43 821 153,669
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	10 608 248,841	10 543 988,848
Kategoria A1	1 389 562,711	1 211 561,463
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	177 996,638	163 651,812
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	52 555 356,666	48 101 166,677
Kategoria A	41 657 928,761	37 575 391,147

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	9 495 685,947	9 295 046,436
Kategoria A1	1 333 028,501	1 168 515,403
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	24 286,719	24 286,719
Kategoria E	44 426,738	37 926,972
Kategoria F	0,000	0,000
Kategoria I	0,000	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 209 286,346	7 663 475,834
Kategoria A	5 906 619,342	6 245 762,522
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 112 562,894	1 248 942,412
Kategoria A1	56 534,210	43 046,060
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	133 569,900	125 724,840
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	142,74	137,52
Kategoria A1, B1, C1	150,02	143,81
Kategoria E	160,35	152,49
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	147,99	142,74
Kategoria A1, B1, C1	156,33	150,02
Kategoria E	168,43	160,35
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	3,68	3,80
Kategoria A1, B1, C1	4,21	4,32
Kategoria E	5,04	5,15
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	140,46	134,15
Kategoria A1, B1, C1	147,77	140,62
Kategoria E	158,20	149,69
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-03-14	2013-06-24
Kategoria A1, B1, C1	2014-03-14	2013-06-24
Kategoria E	2014-03-14	2013-06-24
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	149,78	144,45
Kategoria A1, B1, C1	158,15	151,74
Kategoria E	170,26	162,07
Kategoria F	-	-
Kategoria I	-	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2014-11-27	2013-11-25
Kategoria A1, B1, C1	2014-11-27	2013-11-25
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	148,03	142,66
Kategoria A1, B1, C1	156,37	149,93
Kategoria E	168,47	160,25
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:	3,54	3,37
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,47	2,47
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	0,02	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- a) Wprowadzenia do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Subfundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- b) Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- c) Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- d) Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- e) Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- f) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- g) 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) Nabywanie składników lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- e) 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.
- f) 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.
- g) 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.
- h) 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.
- i) 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.
- j) 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.

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego

momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Subfundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Subfundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

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

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

W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

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

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	9 433	843
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 931	413
Należności z tytułu dywidendy	957	0
Należności z tytułu zwrotu podatku od dywidend	91	51
NALEŻNOŚCI RAZEM	12 412	1 307

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

<i>Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania” (w tys. złotych)</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	33 898	0
Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	521 750	156 030
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	7 200	21
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 719	700
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 069	536
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	14	14
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	217	220
Zobowiązania wobec TFI	2 243	2 294
Pozostałe zobowiązania	37	24
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	569 147	159 839

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	6 461	6 461	5 985
		CHF	8	30	1
		CZK	6 421	987	9
		EUR	1 580	6 734	52
		GBP	3	14	11
		HUF	8	0	21
		JPY	3	0	0
		NOK	7	4	0
		TRY	12	18	8
		USD	113	397	43
	Dom Maklerski PKO BP S.A.	PLN	813	813	1 654
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR	0	0	294
		USD	0	0	218
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	EUR	406	1 731	0
		USD	440	1 545	0
	JP MORGAN SECURITIES PLC	USD	1 010	3 542	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	
		22 020		17 325	
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:	1 305 570	79,64%	925 267	73,65%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 185 766	72,33%	782 104	62,26%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	936 919	57,15%	633 781	50,45%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	248 847	15,18%	148 323	11,81%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	273	0,02%	94	0,01%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	119 531	7,29%	143 069	11,38%
	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	7 200	1,27%	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	1 305 570	79,64%	926 158	73,72%
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:	1 094 108	83,80%	712 558	76,94%
- Polska	1 094 108	83,80%	712 558	76,94%
Papiery komercyjne	187 793	14,39%	184 687	19,94%
Listy zastawne	23 396	1,79%	27 928	3,01%
Instrumenty pochodne	273	0,02%	985	0,11%
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	190 820		11,64%		172 817		13,76%	
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	CHF	1,47%	-	0,01%	-	-	-	-	-
	CZK	11,59%	-	0,09%	-	11,66%	-	-	-
	EUR	30,31%	38,96%	0,06%	-	13,55%	34,97%	0,41%	-
	GBP	0,78%	-	-	-	0,83%	-	-	2,00%
	HUF	-	-	-	-	1,53%	-	-	-
	NOK	0,52%	-	-	-	-	-	-	-
	TRY	-	-	-	-	0,88%	-	0,06%	-
	USD	16,21%	-	-	-	32,45%	-	0,11%	1,55%
		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. złotych		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	973		0,17%		36		0,02%	

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	2	200	CHF	711	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	13	335	CHF	1 201	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	154	141 450	CZK	21 895	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	104	30 050	EUR	128 210	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-5	1 900	NOK	895	PLN	2015-01-08
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-269	8 580	USD	29 827	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	650	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja krótka	DAX FUTURE 20/03/15 (GXH5)	Sprawne zarządzanie portfelem	16 782	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2015-03-20
Pozycja długa	IRS PLN 14/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-4 296	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,015%	143.000	2016-03-14
Pozycja długa	IRS PLN 15/10/2018	Sprawne zarządzanie portfelem	-326	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,005%	63.300	2018-10-15
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 494	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,00%	50.000	2016-03-18
Pozycja długa	IRS PLN 18/03/2016	Sprawne zarządzanie portfelem	-602	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 3,01%	20.000	2016-03-18
Pozycja długa	IRS PLN 23/12/2021	Sprawne zarządzanie portfelem	-208	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności roczne wg stopy stałej 2,16%	35.600	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	-11	119 070	CZK	18 005	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	701	20 005	EUR	83 666	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	-10	300	GBP	1 485	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	205 405	HUF	2 871	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	61	820	TRY	1 217	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	33	450	TRY	667	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	5	210	USD	638	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	117	4 275	USD	12 994	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	43	1 020	USD	3 115	PLN	2014-01-03
Pozycja długa	FX swap	Ograniczenie ryzyka walutowego	24	760	USD	2 313	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 długa	FW20H14 (PLOGF0004663)	Sprawne zarządzanie portfelem	16 262	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:	521 750	156 030
1.	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	521 750	156 030
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	CHF	CZK	EUR	GBP	NOK	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 563	20 149	120 464	1 362	913	0	28 191	1 311 143	1 484 785
- dłużne papiery wartościowe	0	0	67 754	0	0	0	0	1 118 012	1 185 766
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15	154	104	0	0	0	0	119 531	119 804
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	96 135	96 135
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	987	8 465	14	4	18	5 484	7 274	22 276
Należności	0	0	1 897	0	0	0	6	10 509	12 412
Zobowiązania	682	0	0	0	5	0	286	568 174	569 147

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	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	19 880	82 710	4 825	2 616	1 499	57 960	931 202	1 100 692
- dłużne papiery wartościowe	0	0	59 617	0	0	0	0	722 487	782 104
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	701	0	1	94	189	143 360	144 345
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	1	1 433	57	0	11	787	7 639	9 931
Należności	0	0	50	0	0	0	0	1 257	1 307
Zobowiązania	0	11	0	10	0	0	15	159 803	159 839

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	753	3 238	306	-162
Dłużne papiery wartościowe	0	1 690	516	343
Instrumenty pochodne	13 332	-711	22 777	594
Kwity depozytowe	409	1 089	108	-171
Tytuły uczestnictwa	0	-14	82	14

* 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	-1 062	1 559	-554	-1 697
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	191
Instrumenty pochodne	-14 417	-253	-18 890	2
Kwity depozytowe	-1 084	1 457	-406	-406
Tytuły uczestnictwa	-416	255	-356	-227

* 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:	29 194	24 265
- dłużne papiery wartościowe	12 034	19 436
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 876	1 519
- dłużne papiery wartościowe	61	697
RAZEM	31 070	25 784

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:	4 778	-8 721
- dłużne papiery wartościowe	16 721	-28 683
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-7 802	3 677
- dłużne papiery wartościowe	0	571
RAZEM	-3 024	-5 044

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

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

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

	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	179	62

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

Subfunduszu 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 Subfunduszu.

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

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

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2014	2013	2012
Wartość aktywów netto w tys. zł	1 070 130	1 096 436	939 333
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A B C	147,99	142,74	137,52
Kategoria A1 B1 C1	156,33	150,02	143,81
Kategoria E	168,43	160,35	152,49
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	47 816	47 127
Dodatnie saldo różnic kursowych	931	242
II. KOSZTY SUBFUNDUSZU	32 140	31 451
Ujemne saldo różnic kursowych	689	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 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	110,2%
Najniższa wartość VaR w okresie	38,9%
Najwyższa wartość VaR w okresie	149,7%
Przeciętna wartość VaR w okresie	100,7%
Informacje na temat składu portfela referencyjnego	Portfel referencyjny Funduszu jest tożsamy z benchmarkiem Funduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu ACWI z wagą 10% , średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 20% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments Bonds GOPL z wagą 70%.
Do wyliczeń VaR wykorzystano jako danych następujących czynników ryzyka	WIG, PX, ATX Index, S&P 500 Index, DAX, CAC40, FTSE100, FTSE MIB, Topix, FTSE 100 USD, DEPO-PLN 1M, DEPO-PLN 3M, DEPO-PLN 6M, DEPO-EUR 1M, DEPO-CZK 1M, DEPO-PLN 12M, PL TREASURY 2Y, PL TREASURY 3Y, PL TREASURY 4Y, PL TREASURY 5Y, PL, TREASURY 7Y, PL TREASURY 10Y, EUR TREASURY 3M, EUR TREASURY 6M, EUR TREASURY 1Y, EUR TREASURY 2Y, DEPO-JPY 1M, CZK, EUR, GBP, JPY, USD, CHF, HUF,TRY

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 Stabilnego Wzrostu (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 1.070.130 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 38.411 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowość 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 Stabilnego Wzrostu

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

I. Ogólna charakterystyka Subfunduszu

- a. Siedzibą Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) jest Warszawa, ulica Puławska 15.
- b. PKO Stabilnego Wzrostu – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22 stycznia 1999 r. o udzieleniu zgody na przekształcenie). Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działał pod nazwą PKO Stabilnego Wzrostu – 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 Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego w PKO Stabilnego Wzrostu – Subfundusz PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnego otwartego („PKO Parasolowy – fio”, „Fundusz”). Od dnia 25 lipca 2014 r. PKO Stabilnego Wzrostu 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 Cubala 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 Stabilnego Wzrostu
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. Cel ten był realizowany poprzez lokowanie co najmniej 50% wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty dłużne oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back). Całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji nie może być wyższa niż 40% wartości aktywów netto Subfunduszu.
- 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 powiązanymi 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 7.209.286,346 jednostek uczestnictwa, w tym:

Jednostek kategorii A	5.906.619,342
Jednostek kategorii C	1.112.562,894
Jednostek kategorii A1	56.534,210
Jednostek kategorii E	133.569,900

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

Jednostki kategorii A i C	147,99 zł
Jednostki kategorii A1	156,33 zł
Jednostki kategorii E	168,43 zł

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu
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 Stabilnego Wzrostu
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	1.639.277	1.256.275	383.002	30,5
Zobowiązania	569.147	159.839	409.308	256,1
Aktywa netto	1.070.130	1.096.436	(26.306)	(2,4)
Kapitał Subfunduszu	888.447	953.164	(64.717)	(6,8)
Kapitał wpłacony	7.218.988	6.638.238	580.750	8,7
Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	(6.330.541)	(5.685.074)	(645.467)	11,4
Dochody zatrzymane	116.177	74.742	41.435	55,4
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	65.506	68.530	(3.024)	(4,4)
Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1.070.130	1.096.436	(26.306)	(2,4)

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	48.667	47.127	1.540	3,3
Koszty Subfunduszu	(38.302)	(31.451)	(6.851)	21,8
Przychody z lokat netto	10.365	15.676	(5.311)	(33,9)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk	28.046	20.740	7.306	35,2
Wynik z operacji	38.411	36.416	1.995	5,5

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu
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”))*	3,55%	3,81%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty operacyjne / Przychody**)	(49,93)%	(46,34)%

(*) 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 Stabilnego Wzrostu
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 38.411 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. o 1.995 tys. zł, tj. o 5,5%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez przychody odsetkowe w kwocie 39.428 tys. zł oraz wzrost zrealizowanego zysku ze zbycia lokat w kwocie 31.070 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa netto Subfunduszu wyniosły 1.070.130 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. o 26.306 tys. zł, tj. o 2,4%. 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 1.597.389 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. uległa zwiększeniu o 352.373 tys. zł, tj. o 28,3%, głównie zwiększył się portfel lokat w dłużne papiery wartościowe.
- Na dzień 31 grudnia 2014 r. składnikami lokat Subfunduszu były głównie dłużne papiery wartościowe (80,2% portfela lokat) oraz akcje (18,5% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2014 r. Subfundusz posiadał kwity depozytowe w kwocie 2.986 tys. zł oraz wyrażone w wartości ujemnej instrumenty pochodne wyceniane na 6.927 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 ukształtował się na poziomie 3,55%. W 2013 r. wskaźnik ten był również dodatni i wyniósł 3,81%.
- 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 49,93%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był również ujemny i wyniósł 46,34%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie dla Towarzystwa.

Sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

Subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu
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, bezbłądność 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 Stabilnego Wzrostu
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 Stabilnego Wzrostu
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 Stabilnego Wzrostu 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.